

Ο Χρηματιστηριακός Δείκτης Nasdaq

Οι 20 Καλύτερες Τεχνολογικές Εταιρίες

ΔΕΣΠΟΙΝΑ ΣΩΤΡΙΛΛΗ

13

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

• Εισαγωγή.....	Σελ. 3
• Οι εταιρίες.....	Σελ. 4
• Google Inc.....	Σελ. 6
• Apple Inc.....	Σελ. 11
• Starbucks Corporation.....	Σελ. 15
• Ford Motor Company.....	Σελ. 20
• Citigroup Inc.....	Σελ. 24
• General Electric Company.....	Σελ. 29
• Caterpillar Inc.....	Σελ. 34
• AMD Inc.....	Σελ.38
• Microsoft Corporation.....	Σελ.43
• IBM.....	Σελ.46
• Tesla Motors.....	Σελ.50
• OCZ Technology group Inc.....	Σελ.54
• Mindspeed Technologies Inc.....	Σελ.58
• Toyota Motor Corporation.....	Σελ.62
• Ballard Power Systems.....	Σελ.66
• Shanda Games.....	Σελ.70
• China TransInfo Technology Group.....	Σελ.74
• iShares Silver Trust.....	Σελ.78
• Power Shares qqq Trust, series 1.....	Σελ.81
• Sinco Clean Energy Inc.....	Σελ.85
• Συμπεράσματα.....	Σελ. 90
• Επίλογος.....	Σελ. 92
• Βιβλιογραφία.....	Σελ. 99

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο χρηματιστηριακός δείκτης NASDAQ¹ ιδρύθηκε το 1971 από την NASD² και ανήκει και λειτουργεί υπό την NASDAQ OMX GROUP, η μετοχή της οποίας ήταν εισηγμένη στο δικό της χρηματιστήριο. Η ρυθμιστική αρχή στην οποία υπόκειται είναι η FINRA³. Αποτέλεσε την πρώτη ηλεκτρονική χρηματαγορά στον κόσμο ως διάδοχος του συστήματος συναλλαγών “over-the-counter” (OTC) και μέχρι και το 1987 ήταν γνωστός με αυτή την ονομασία. Μέχρι τότε η πλειοψηφία των συναλλαγών συνέβαινε μέσω τηλεφώνων στην πορεία όμως προσθέτοντας αναφορές συναλλαγών, όγκου συναλλασσόμενων μετοχών και αυτοματοποιώντας τα συστήματα συναλλαγών απέκτησε όλα τα χαρακτηριστικά μιας ολοκληρωμένης χρηματαγοράς. Το γεγονός ότι οι συναλλαγές μπορούσαν να γίνουν online προσέλκυε επιχειρήσεις σχετικές με την τεχνολογία και είχε ειπωθεί ότι θα αποτελέσει τη χρηματαγορά της επόμενης εκατονταετίας λόγω της καινοτομίας αυτής. Ο κυριότερος δείκτης της είναι ο NASDAQ-100 ο οποίος περιλαμβάνει 100 από τις μεγαλύτερες Αμερικάνικες και διεθνείς μη-οικονομικές αξίες που είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο NASDAQ με βάση την κεφαλαιοποίηση της αγοράς. Ο δείκτης αυτός αντανakλά τις εταιρείες μεγάλων τομέων της βιομηχανίας όπως υλικού και λογισμικού ηλεκτρονικών υπολογιστών, τηλεπικοινωνιών, λιανικού ή χονδρικού εμπορίου και της βιοτεχνολογίας.

Το 1992, σχημάτισε με το Χρηματιστήριο του Λονδίνου την πρώτη διηπειρωτική σύνδεση των αγορών κινητών αξιών. Σήμερα περισσότερες από 3.000 εταιρίες είναι εισηγμένες και συναλλάσσονται καθημερινά κυρίως εταιρίες τεχνολογίας, τηλεπικοινωνιών, ΜΜΕ, βιοτεχνολογίας και χρηματοοικονομικών υπηρεσιών. Τη δεκαετία του 1990 μάλιστα, ξεπέρασε το Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης σε όγκο συναλλαγών λόγω των εταιριών υψηλής τεχνολογίας. Για να εισαχθεί μια εταιρία στο χρηματιστηριακό δείκτη NASDAQ πρέπει να έχει νωρίτερα εγγραφεί στην Επιτροπή Αξιών και Ανταλλαγής των Ηνωμένων Πολιτειών, να έχει

¹ National Association of Security Dealers Automated Quotation (=Αυτόματη Παράθεση Τιμών της Εθνικής Ένωσης Μεσιτών Χρηματοοικονομικών Προϊόντων)

² National Association of Securities Dealers

³ Financial Industry Regulatory Authority

τουλάχιστον τρεις “money makers” και να πληροί συγκεκριμένες προϋποθέσεις όσον αφορά περιουσιακά στοιχεία, κεφάλαιο, και μετόχους⁴.

Η συγκεκριμένη εργασία πραγματεύεται τις 20 καλύτερες τεχνολογικές εταιρίες του δείκτη NASDAQ όσον αφορά τις τιμές κλεισίματος των μετοχών των εταιριών αυτών και μια γενικότερη αξιολόγηση της βιωσιμότητάς τους.

- Οι 20 Καλύτερες Τεχνολογικές Εταιρίες του Χρηματιστηριακού Δείκτη NASDAQ

Οι εταιρίες που θα απασχολήσουν την παρούσα εργασία είναι οι παρακάτω: Η Google inc. με σύμβολο το goog, η Apple inc. συμβολισμένη ως aapl, η Ford Motor c.o. η οποία συναλλάσσεται ως f, η Citigroup inc. ή σε συντομογραφία c, η General Electric company ή ge, η Caterpillar inc. με σύμβολο cat, η Amdl inc. συναλλάσσεται ως rrc, η Microsoft Corporation συμβολίζεται msft, η International Business Machines Corporation με σύμβολο μετοχής ibm, η Sino Clean Energy inc. με το συμβολισμό scei, η Starbucks Corporation ή sbux, η Tesla Motors συναλλασσόμενη ως tsla, η Ocz Technology Group inc. με σύμβολο το ocz, η Mindspeed Technologies corporation ή εν συντομία mspd, η Toyota Motor corp ltd ord ή tm, η I-shares Silver Trust που συναλλάσσεται ως slv, η China Transifo Technology Group ως ctfo, η Ballard Power Systems, inc. ως bldp, η Shanda Games limited με συντομογραφία το game και τέλος η Power Shares qqg trust, series 1 με σύμβολο μετοχής το qqg.

Ακολουθεί ανάλυση της κάθε επιχείρησης ξεχωριστά με τυχαία σειρά, όσον αφορά την πορεία των τιμών κλεισίματος των μετοχών τους για πέντε χρόνια, τον αριθμό των συναλλασσόμενων μετοχών ή συμβάσεων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στη χρηματαγορά σε ορισμένες περιόδους και αξιολογούνται οι εταιρίες αυτές με βάση τους Ισολογισμούς τους, τα Αποτελέσματα Χρήσης και τη μέτρηση Δεικτών Αποτελεσματικότητας, Φερεγγυότητας και Επίδοσης της Διαχείρισης όπως εμφανίζονται στις 31 Δεκεμβρίου των ετών 2008, 2009 και 2010.

⁴ Πληροφορίες από <http://www.nasdaq.com/>

Οι παραπάνω χρηματοοικονομικοί δείκτες επιμερίστηκαν σε 3 κατηγορίες κατά τη μεθοδολογία Courtis (1978) ως εξής:

- 1) **Δείκτες Αποδοτικότητας:** Οι δείκτες αυτοί αφορούν την αποδοτικότητα του ενεργητικού και των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης, το περιθώριο κέρδους που παρουσιάζει, καθώς και τη σχέση μεταξύ των καθαρών και των μικτών της κερδών.
- 2) **Δείκτες φερεγγυότητας:** Οι δείκτες φερεγγυότητας σχετίζονται με την ικανότητα δανεισμού (δανειακή επιβάρυνση) που παρουσιάζει μια επιχείρηση, τόσο βραχυπρόθεσμα όσο και μακροπρόθεσμα, άλλα και με τη ρευστότητα της.
- 3) **Δείκτες επίδοσης της διαχείρισης:** Με τους δείκτες της κατηγορίας αυτής υπάρχει η δυνατότητα εκτίμησης του βάρους των εξόδων της επιχείρησης (χρηματοοικονομικά, γενικά διοικητικά έξοδα), άλλα και της κυκλοφορίας των απαιτήσεων και των πληρωτέων λογαριασμών της.

Πληροφορίες από Loukeris (2006-2013)

1) Google Inc.



Η Google ιδρύθηκε στις 4 Σεπτεμβρίου του 1998 από τους Larry Page και Sergey Brin στην Καλιφόρνια των Ηνωμένων Πολιτειών. Είναι πολυεθνική επιχείρηση που παρέχει προϊόντα και υπηρεσίες σχετιζόμενα με το Ίντερνετ, συμπεριλαμβανομένων των παρακάτω: αναζήτηση στο internet, cloud computing, τεχνολογίες λογισμικού και διαφήμισης. Όπως αναφέρει χαρακτηριστικά στην ιστοσελίδα της, google.com, “η Google έχει ως αποστολή να οργανώσει τις πληροφορίες όλου του κόσμου και να τις καταστήσει προσβάσιμες και χρήσιμες σε όλους”. Από την ίδρυσή της κιόλας γνώρισε μεγάλη ανάπτυξη και η ραγδαία εξέλιξή της οδήγησε σε μια σειρά από νέα προϊόντα (Gmail, Google Earth, Google Analytics), εξαγορές και πολύ σημαντικές συνεργασίες (YouTube, Motorola), πέρα από τη μηχανή αναζήτησης στο διαδίκτυο που αποτελεί την πιο δημοφιλή υπηρεσία της Google. Σύμφωνα με εκτιμήσεις, η εταιρία εξυπηρετεί πάνω από ένα εκατομμύριο χρήστες του ίντερνετ καθημερινά και επεξεργάζεται πάνω από ένα δισεκατομμύριο αιτήματα αναζήτησης την ημέρα. Σήμερα απασχολεί πάνω από 50.000 εργαζόμενους⁵.

Συναλλάσσεται στον χρηματιστηριακό δείκτη NASDAQ-100 Component και συμβολίζεται ως goog, από τις 19 Αυγούστου του 2004. Στο διάγραμμα που ακολουθεί βλέπουμε τις τιμές κλεισίματος των μετοχών της εταιρίας από όταν εισήχθη στο NASDAQ έως και την 1^η Νοεμβρίου 2011. Ξεκίνησε στα \$100 και ακολούθησε ανοδική πορεία ενώ κινούνταν σε γενικές γραμμές σε πολύ υψηλά επίπεδα. Το 2008 άγγιξε σχεδόν τα \$700 ενώ σημείωσε πτώση το 2009 στα \$300. Επανήλθε στη συνέχεια όμως το 2010 στα \$600 και παρά κάποια ανεβοκατεβάσματα, έκλεισε τον Οκτώβριο του 2011 η τιμή της μετοχής στα \$600. Όσον αφορά το μέσο αριθμό μετοχών που συναλλάσσονταν κατά το ίδιο διάστημα, όταν ξεκίνησε η προσφορά χρεογράφων στον NASDAQ ανέρχονταν σε πολλά εκατομμύρια δολάρια, φτάνοντας σε ορισμένα σημεία ακόμα και τα 40 εκατομμύρια. Στη συνέχεια, ο όγκος αυτός μειωνόταν σταδιακά ώσπου από το 2009 και μετά κινούνταν σε πολύ χαμηλά

⁵ Πληροφορίες για την εταιρία από www.google.com

επίπεδα με ελάχιστες εξαιρέσεις που και πάλι έμεναν κάτω από τα 20 εκατομμύρια δολάρια οι συναλλαγές.



Οι ισολογισμοί της Google για τα έτη 2010, 2009 και 2008 περιλαμβάνονται στους παρακάτω πίνακες. Από την ανάλυση των ισολογισμών μπορούν να εξαχθούν χρήσιμα συμπεράσματα όσον αφορά τη βιωσιμότητα της επιχείρησης. Ο Ισολογισμός είναι η κύρια οικονομική κατάσταση που απεικονίζει, σε μια δεδομένη στιγμή (συνήθως 31/12 ή 30/6 κάθε έτους), σαν φωτογραφία, την οικονομική κατάσταση της Επιχείρησης (Φίλιος Β, 2010). Ιδιαίτερη έμφαση δίνεται στο σύνολο της υποχρεώσεων (Total Liabilities) σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια (Total Stockholder Equity). Αν τα τελευταία τα ξεπερνούν οι υποχρεώσεις τότε μπορεί να θεωρηθεί ότι η εταιρία κατά τη διαμόρφωση της πολιτικής χρηματοδότησής της αναλαμβάνει μεγαλύτερο κίνδυνο και ως εκ τούτου ενδεχομένως στο μέλλον να μην είναι σε θέση να καλύψει τις πληρωμές της (Γκίκας Δ, Παπαδάκη Α, 2012). Επίσης, συνυπολογίζεται και το αν η επιχείρηση έχει μεγάλη ακίνητη περιουσία όσον αφορά τη βιωσιμότητά της καθώς θα μπορούσε να τη χρησιμοποιήσει ως πρόσθετη εγγύηση δανεισμού (Βασιλείου Δ, Ηρειώτης Ν, 2009). Στη συγκεκριμένη περίπτωση, και για τα τρία έτη που εξετάζονται τα ίδια κεφάλαια είναι μακράν μεγαλύτερα από τις υποχρεώσεις επομένως δεν τίθεται κανένας κίνδυνος.

Χρήσιμα για τη διεξαγωγή συμπερασμάτων είναι επίσης τα Αποτελέσματα Χρήσης τα οποία παρατίθενται πιο κάτω. Τα Αποτελέσματα Χρήσης δείχνουν με ακρίβεια το οικονομικό αποτέλεσμα που πέτυχε η επιχείρηση κατά τη λειτουργία της, το τέλος χρήσης που πέρασε (Φίλιος Β, 2010). Παρατηρούμε ότι και τα τρία χρόνια η επιχείρηση έκλεισε με καθαρό κέρδος από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες της τάξης των \$4.226 δις, \$6.520 δις και \$8.505 δις το 2008, 2009 και 2010 αντίστοιχα.

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008
Assets			
Current Assets			
Cash And Cash			
Equivalents	13,630,000	10,198,000	8,656,672
Short Term Investments	21,345,000	14,287,000	7,189,099
Net Receivables	5,261,000	3,845,000	2,928,297
Inventory	-	-	-
Other Current Assets	1,326,000	837,000	1,404,114
Total Current Assets	41,562,000	29,167,000	20,178,182
Long Term Investments	523,000	129,000	85,160
Property Plant and			
Equipment	7,759,000	4,845,000	5,233,843
Goodwill	6,256,000	4,903,000	4,839,854
Intangible Assets	1,044,000	775,000	996,690
Accumulated Amortization	-	-	-
Other Assets	442,000	415,000	433,846
Deferred Long Term Asset			
Charges	265,000	263,000	-
Total Assets	57,851,000	40,497,000	31,767,575
Liabilities			
Current Liabilities			
Accounts Payable	6,137,000	2,462,000	2,084,006
Short/Current Long Term			
Debt	3,465,000	-	-
Other Current Liabilities	394,000	285,000	218,084
Total Current Liabilities	9,996,000	2,747,000	2,302,090
Long Term Debt			890,115
Other Liabilities	1,579,000	1,704,000	294,175
Deferred Long Term Liability			
Charges	35	42	42,333
Minority Interest			
Negative Goodwill	-	-	-
<i>Total Liabilities</i>	11,610,000	4,493,000	3,528,713
Stockholders' Equity			
Misc Stocks Options			
Warrants	-	-	-
Redeemable Preferred Stock	-	-	-
Preferred Stock	-	-	-
Common Stock	18,235,000	15,817,000	315
Retained Earnings	27,868,000	20,082,000	13,561,630
Treasury Stock	-	-	-
Capital Surplus	-	-	14,450,338
Other Stockholder Equity	138,000	105,000	226,579
Total Stockholder Equity	46,241,000	36,004,000	28,238,862
Net Tangible Assets	38,941,000	30,326,000	22,402,318
Total Liabilities	57,851,000	40,497,000	31,767,575

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008
Total Revenue	29.321.000	23.651.000	21.795.550
Cost of Revenue	10.417.000	8.844.000	8.621.506
 Gross Profit	 18.904.000	 14.807.000	 13.174.044
Operating Expenses			
Research Development	3.762.000	2.843.000	2.793.192
Selling General and Administrative	4.761.000	3.652.000	3.748.883
Non Recurring	-	-	-
Others	-	-	-
Total Operating Expenses	8.523.000	6.495.000	6.542.075
 Operating Income or Loss	 10,381,000	 8,312,000	 6,631,969
Income from Continuing Operations			
Total Other Income/Expenses Net	-	-	-778,373
Earnings Before Interest And Taxes	10.796.000	8.381.000	5.853.596
Interest Expense	-	-	-
Income Before Tax	10,796,000	8,381,000	5,853,596
Income Tax Expense	2,291,000	1,861,000	1,626,738
Minority Interest	-	-	-
Net Income From Continuing Ops	8.505.000	6.520.000	4.226.858
Non-recurring Events			
Discontinued Operations	-	-	-
Extraordinary Items	-	-	-
Effect Of Accounting Changes	-	-	-
Other Items	-	-	-
 Net Income Preferred Stock And Other Adjustments	 8,505,000 -	 6,520,000 -	 4,226,858 -
 Net Income Applicable To Common Shares	 8,505,000	 6,520,000	 4,226,858

Currency in USD.

Τέλος, ξεκάθαρη εικόνα δίνεται από τον υπολογισμό μιας σειράς δεικτών. Έχουν υπολογιστεί οι Δείκτες Αποδοτικότητας, οι οποίοι είναι ποσοτικές μετρήσεις που αντανακλούν τους κρίσιμους παράγοντες επιτυχίας ενός οργανισμού και

επιλέγονται εκείνοι που αντικατοπτρίζουν τους στόχους που έχουν τεθεί από την επιχείρηση (Νιάρχος Ν, 2004). Επίσης, υπολογίζονται Δείκτες Φερεγγυότητας που μετρούν την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί μακροπρόθεσμα στα χρέη της (Peter Atrill, Eddie McLaney, 2010). Τέλος, εξετάζονται οι Δείκτες Επίδοσης της Διαχείρισης, οι οποίοι αποτελούν ένα καλό μέτρο για την απόδοση της διαχείρισης της επιχείρησης.

Σε ότι αφορά την Google, με βάση τους μέσους όρους που φαίνονται στον παρακάτω πίνακα, η απόδοση της επιχείρησης κρίνεται μέτρια, η δυνατότητά της να ανταποκριθεί στα χρέη σε γενικές γραμμές ικανοποιητική και οι δείκτες επίδοσης της διαχείρισης αν και μη ικανοποιητικοί δεν θέτουν σε κίνδυνο τη βιωσιμότητα της εταιρίας.

ΚΩΔΙΚΟΣ	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	Αξιολόγηση Εταιρίας
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ				
A1	18,66%	20,70%	18,43%	19,26%	Μέτρια
A2	18,39%	18,11%	14,97%	17,16%	Μη-Ικανοποιητική
A3	32,68%	36,56%	41,47%	36,90%	Μέτρια
A4	44,99%	44,03%	32,08%	40,37%	Μέτρια
ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ					
B1	17,28%	6,78%	7,25%	10,44%	Μη-Ικανοποιητική
B2	20,07%	11,09%	11,11%	14,09%	Πολύ Ικανοποιητική
B3	0,03	0,05	0,04	0,04	Μη-Ικανοποιητική
B4	5,79	14,74	13,80	11,44	Ικανοποιητική
B5	4,16	10,62	8,77	7,85	Πολύ Ικανοποιητική
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ					
C1	29,07%	27,46%	30,02%	28,85%	Μη-Ικανοποιητική
C2	16,24%	15,44%	17,20%	16,29%	Μη-Ικανοποιητική
C3	65,49	59,34	49,04	57,96	Ικανοποιητική
C4	215,0335989	101,6090005	88,22845916	134,96	
C5	-	-	-		
C6	16,51	12,92	23,51	17,65	Μη-Ικανοποιητική
C7	81,30	42,39	38,55	54,08	

Σύμφωνα με όλα τα παραπάνω που έχουν υπολογιστεί και αναλυθεί, η Google inc. κρίνεται απολύτως υγιής.

2) Apple Inc.



Η Apple ιδρύθηκε το 1976 από τους Steve Jobs, Steve Wozniak και Ronald Wayne στην Καλιφόρνια των Ηνωμένων Πολιτειών. Είναι πολυεθνική επιχείρηση που ασχολείται με το σχεδιασμό, ανάπτυξη και πώληση ηλεκτρονικών ειδών ευρείας κατανάλωσης, λογισμικό ηλεκτρονικών υπολογιστών και προσωπικούς υπολογιστές. Είναι η δεύτερη μεγαλύτερη εταιρία πληροφορικής στον κόσμο από άποψη εσόδων και η τρίτη μεγαλύτερη εταιρία κατασκευής κινητών τηλεφώνων στον κόσμο. Διαθέτει καταστήματα λιανικής πώλησης σε 14 χώρες και απασχολεί περίπου 100.000 υπαλλήλους παγκοσμίως⁶.

Συναλλάσσεται στον χρηματιστηριακό δείκτη NASDAQ-100 Component χρησιμοποιώντας ως σύμβολο το aapl. Στο διάγραμμα που ακολουθεί φαίνεται η πορεία των τιμών κλεισίματος των μετοχών της Apple από το 1985 έως την 1^η Νοεμβρίου του 2011. Κινούνται έως το 2005 κάτω απ' τα \$50 ενώ στη συνέχεια άρχισαν να αυξάνονται αγγίζοντας περίπου το 2008 τα \$200. Μετά από μια μικρή πτώση κατά το 2009 λίγο κάτω απ' τα \$100 αυξάνονταν και πάλι ώσπου το Νοέμβριο του 2011 έκλεισαν στα \$450. Ο όγκος των συναλλασσόμενων μετοχών σε όλο το χρονικό διάστημα που παρουσιάζεται κινείται κάτω από τα 100 εκατομμύρια με μια εξαίρεση το 2001 που ξεπέρασε τα 250 εκατομμύρια. Βέβαια από το 2005 και μετά αγγίζει τα 100 εκατομμύρια όμως το 2011 όταν και έχει αυξηθεί η τιμή κλεισίματος των μετοχών, ο όγκος πέφτει κοντά στα 50 εκατομμύρια.

⁶ Στοιχεία για την επιχείρηση από www.apple.com



Οι βασικές λογιστικές καταστάσεις τις οποίες είναι υποχρεωμένες να καταρτίζουν κατά τακτά χρονικά διαστήματα οι επιχειρήσεις είναι ο Ισολογισμός και η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης (Ναούμ Χ, 1994). Στη συνέχεια παρατίθενται οι πίνακες με τους Ισολογισμούς της Apple με τέλος χρήσης τον Σεπτέμβριο των ετών 2008, 2009 και 2010. Παρατηρούμε ότι τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης (Total stockholder equity) αυξάνονταν ξεκινώντας το 2008 από τα \$21 δις φτάνοντας το 2010 τα \$47.791 δις και ξεπερνώντας πάντα το σύνολο των υποχρεώσεων της εταιρείας (Total Liabilities). Η χρηματοδοτική ικανότητα της επιχείρησης φαίνεται κι από το σύνολο των περιουσιακών της στοιχείων (Total Assets) που αυξάνονται επίσης (Βασιλείου, Ηρειώτης, 2009).

Period Ending	Sep 25, 2010	Sep 26, 2009	Sep 27, 2008
Assets			
Current Assets			
Cash And Cash Equivalents	11,261,000	5,263,000	11,875,000
Short Term Investments	14,359,000	18,201,000	12,615,000
Net Receivables	11,560,000	6,192,000	6,151,000
Inventory	1.051.000	455.000	509.000
Other Current Assets	3.447.000	1.444.000	3.540.000
Total Current Assets	41.678.000	31.555.000	34.690.000
Long Term Investments	25,391,000	10,528,000	-
Property Plant and Equipment	4,768,000	2,954,000	2,455,000
Goodwill	741,000	206,000	207,000
Intangible Assets	342,000	247,000	352,000
Accumulated Amortization	-	-	-
Other Assets	2,263,000	2,011,000	641,000

Deferred Long Term Asset Charges	-	1,727,000	1,227,000
Total Assets	75.183.000	47.501.000	39.572.000
Liabilities			
Current Liabilities			
Accounts Payable	17.738.000	9.453.000	8.558.000
Short/Current Long Term Debt	-	-	-
Other Current Liabilities	2.984.000	2.053.000	5.534.000
Total Current Liabilities	20.722.000	11.506.000	14.092.000
Long Term Debt	-	-	-
Other Liabilities	5.531.000	3.502.000	746.000
Deferred Long Term Liability Charges	1.139.000	853.000	3.704.000
Minority Interest	-	-	-
Negative Goodwill	-	-	-
<i>Total Liabilities</i>	27.392.000	15.861.000	18.542.000
Stockholders' Equity			
Misc Stocks Options Warrants	-	-	-
Redeemable Preferred Stock	-	-	-
Preferred Stock	-	-	-
Common Stock	10,668,000	8,210,000	7,177,000
Retained Earnings	37,169,000	23,353,000	13,845,000
Treasury Stock	-	-	-
Capital Surplus	-	-	-
Other Stockholder Equity	-46	77,000	8,000
Total Stockholder Equity	47.791.000	31.640.000	21.030.000
Net Tangible Assets	46,708,000	31,187,000	20,471,000
Total Liabilities	75.183.000	47.501.000	39.572.000

Ακόμη, με βάση τα Αποτελέσματα Χρήσης, η επιχείρηση και τα τρία έτη κλείνει με καθαρό κέρδος (Net Income) το οποίο έχει τριπλασιαστεί το 2010 σε σχέση με το 2008.

Period Ending	Sep 25, 2010	Sep 26, 2009	Sep 27, 2008
Total Revenue	65.225.000	42.905.000	32.479.000
Cost of Revenue	39.541.000	25.683.000	21.334.000
Gross Profit	25.684.000	17.222.000	11.145.000

	Operating Expenses			
	Research Development	1.782.000	1.333.000	1.109.000
	Selling General and Administrative			
		5.517.000	4.149.000	3.761.000
	Non Recurring			
	Others			
	Total Operating Expenses	7.299.000	5.482.000	4.870.000
Operating Income or Loss		18,385,000	11,740,000	6,275,000
	Income from Continuing Operations			
	Total Other			
	Income/Expenses Net	155,000	326,000	620,000
	Earnings Before Interest And Taxes			
		18.540.000	12.066.000	6.895.000
	Interest Expense	-	-	-
	Income Before Tax	18,540,000	12,066,000	6,895,000
	Income Tax Expense	4,527,000	3,831,000	2,061,000
	Minority Interest	-	-	-
	Net Income From Continuing Ops	14.013.000	8.235.000	4.834.000
	Non-recurring Events			
	Discontinued Operations	-	-	-
	Extraordinary Items	-	-	-
	Effect Of Accounting Changes	-	-	-
	Other Items	-	-	-
Net Income		14,013,000	8,235,000	4,834,000
Preferred Stock And Other Adjustments		-	-	-
Net Income Applicable To Common Shares		14,013,000	8,235,000	4,834,000
Currency in USD.				

Όσον αφορά τους Δείκτες Αποδοτικότητας, Φερεγγυότητας και Επίδοσης της Διαχείρισης που έχουν υπολογιστεί, αν και οι τελευταίοι κρίνονται μη ικανοποιητικοί, όπως φαίνεται πιο κάτω, οι υπόλοιποι δείχνουν μια καλή συνολική εικόνα για την επιχείρηση επομένως σύμφωνα με όλα τα παραπάνω, η εταιρία αξιολογείται ως υγιής.

ΚΩΔΙΚΟΣ	ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ			ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	Αξιολόγηση Εταιρίας	0	Υγίης
A1	24,66%	25,40%	17,42%	22,50%	Ικανοποιητική		
A2	29,32%	26,03%	22,99%	26,11%	Πολύ Ικανοποιητική		
A3	34,16%	36,26%	28,16%	32,86%	Μέτριο		
A4	54,56%	47,82%	43,37%	48,58%	Μέτριο		
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ						
B1	27,56%	24,22%	35,61%	29,13%	Μέτριο		
B2	36,43%	33,39%	46,86%	38,89%	Πολύ Ικανοποιητική		
B3	0,12	0,12	0,17	0,14	Μη-Ικανοποιητική		
B4	3,63	4,13	2,81	3,52	Μη-Ικανοποιητική		
B5	2,01	2,74	2,46	2,41	Πολύ Ικανοποιητική		
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ						
C1	11,19%	12,78%	14,99%	12,99%	Μη-Ικανοποιητική		
C2	8,46%	9,67%	11,58%	9,90%	Μη-Ικανοποιητική		
C3	5,88	3,87	5,72	5,16	Μη-Ικανοποιητική		
C4	163,7381452	134,3435346	146,4174557	148,17	Μη-Ικανοποιητική		
C5	9,70	6,47	8,71	8,29	Μη-Ικανοποιητική		
C6	19,29	12,28	39,78	23,79	Μη-Ικανοποιητική		
C7	115,96	97,88	158,37	124,07	Μη-Ικανοποιητική		

3) Starbucks Corporation



Τα Starbucks ιδρύθηκαν το 1971 στο Σιάτλ της Ουάσινγκτον από τους Jerry Baldwin, Gordon Bowker και Zev Siegl και ανήκουν στη βιομηχανία της εστίασης. Ξεκίνησαν ως τοπική επιχείρηση προσφοράς προϊόντων που σχετίζονται με τον καφέ και εξαπλώθηκαν ραγδαία. Σήμερα, αποτελούν τη μεγαλύτερη εταιρία “coffeehouse” στον κόσμο μετρώντας πάνω από 20,000 καταστήματα και σχεδόν 150,000

υπαλλήλους. Μεταξύ των βασικών προϊόντων που προσφέρουν τα καταστήματα Starbucks είναι τα παρακάτω: ζεστά και κρύα ροφήματα, διάφορα είδη καφέ, τσάι, γλυκά και σνακ. Τα περισσότερα καταστήματα πωλούν επίσης συσκευασμένα τρόφιμα, ζεστά και κρύα σάντουιτς αλλά και αντικείμενα όπως κούπες και ποτήρια⁷.

Η εταιρία συναλλάσσεται στο χρηματιστηριακό δείκτη NASDAQ-100 Component με το σύμβολο sbux. Η τιμή των μετοχών όπως βλέπουμε κινείται γενικά σε χαμηλά επίπεδα, ακολουθώντας μια σχετικά σταθερή ανοδική πορεία από το 1990 και μετά. Έφτασε τα \$40 στα μέσα της δεκαετίας του 2000 και αμέσως μετά σημείωσε κατακόρυφη πτώση, φτάνοντας κάτω από τα \$10. Τελικά, μετά το 2010 και έως το 2011 άγγιξε και πάλι τα \$45. Ο αριθμός των συναλασσόμενων μετοχών επίσης παρέμενε σε χαμηλά επίπεδα σε όλο αυτό το διάστημα, με μόνο μία μεγάλη απότομη άνοδο λίγο πριν το 2000 στα 300.000.000. Γενικά, κινούνταν πάντα πολύ πιο κάτω από τα 100.000.000.



Οι Ισολογισμοί της εταιρίας που ακολουθούν και τα Αποτελέσματα Χρήσης μας δείχνουν τα παρακάτω: Κατ' αρχήν η επιχείρηση διαθέτει σχετικά μετριοπαθή μεγέθη περιουσιακών στοιχείων. Επίσης για το 2008 οι υποχρεώσεις (Total Liabilities) είναι περισσότερες από τα ίδια κεφάλαια (Total Stockholder Equity) επομένως φαίνεται ότι δε θα μπορούν να εξυπηρετηθούν. Τα επόμενα έτη το κλίμα αντιστρέφεται καθώς τα ίδια κεφάλαια ξεπερνούν ελαφρώς τις υποχρεώσεις. Βέβαια, όπως φαίνεται από τα Αποτελέσματα Χρήσης, η επιχείρηση κλείνει με καθαρό

⁷ Πληροφορίες από <http://www.starbucks.com/>

κέρδος (Net Income) της τάξης των \$315.500.000 το 2008, \$512.700.000 το 2009 και \$945.600.000 το 2010.

Period Ending	Oct 3, 2010	Sep 27, 2009	Sep 28, 2008
Assets			
Current Assets			
Cash And Cash Equivalents	1,164,000	599,800	269,800
Short Term Investments	285,700	66,300	52,500
Net Receivables	606.900	557.600	563.700
Inventory	543.300	664.900	692.800
Other Current Assets	156.500	147.200	169.200
Total Current Assets	2.756.400	2.035.800	1.748.000
Long Term Investments	533,300	423,500	374,000
Property Plant and Equipment	2,416,500	2,536,400	2,956,400
Goodwill	262,400	259,100	266,500
Intangible Assets	70,800	68,200	66,600
Accumulated Amortization	-	-	-
Other Assets	346,500	253,800	261,100
Deferred Long Term Asset Charges	-	-	-
Total Assets	6.385.900	5.576.800	5.672.600
Liabilities			
Current Liabilities			
Accounts Payable	1.365.000	1.192.300	955.100
Short/Current Long Term Debt	-	-	713,700
Other Current Liabilities	414.100	388.700	520.900
Total Current Liabilities	1.779.100	1.581.000	2.189.700
Long Term Debt	549.400	549.300	549.600
Other Liabilities	375.100	389.600	120.200
Deferred Long Term Liability Charges	-	-	303.900
Minority Interest	7,600	11,200	18,300
Negative Goodwill	-	-	-
Total Liabilities	2.711.200	2.531.100	3.181.700
Stockholders' Equity			
Misc Stocks Options Warrants	-	-	-
Redeemable Preferred Stock	-	-	-

Preferred Stock	-	-	-
Common Stock	700	700	700
Retained Earnings	3,471,200	2,793,200	2,402,400
Treasury Stock	-	-	-
Capital Surplus	145,600	186,400	39,400
Other Stockholder Equity	57,200	65,400	48,400
Total Stockholder Equity	3.674.700	3.045.700	2.490.900
Net Tangible Assets	3,341,500	2,718,400	2,157,800
Total Liabilities	6.385.900	5.576.800	5.672.600

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Period Ending	Oct 3, 2010	Sep 27, 2009	Sep 28, 2008
Total Revenue	10.707.400	9.774.600	10.383.000
Cost of Revenue	4.458.600	4.324.900	4.645.300
Gross Profit	6.248.800	5.449.700	5.737.700
Operating Expenses			
Research Development	-	-	-
Selling General and Administrative	4.414.100	4.142.500	4.531.200
Non Recurring	53.000	332.400	153.300
Others	510.400	534.700	549.300
Total Operating Expenses	4.977.500	5.009.600	5.233.800
Operating Income or Loss	1,419,400	562,000	503,900
Income from Continuing Operations			
Total Other			
Income/Expenses Net	50,300	37,000	9,000
Earnings Before Interest And Taxes	1.469.700	599.000	512.900
Interest Expense	32,700	39,100	53,400
Income Before Tax	1,437,000	559,900	459,500
Income Tax Expense	488,700	168,400	144,000
Minority Interest	-2,7	-700	-
Net Income From Continuing Ops	1.093.700	512.700	315.500
Non-recurring Events			
Discontinued Operations	-	-	-
Extraordinary Items	-	-	-

	Effect Of Accounting Changes	-	-	-
	Other Items	-	-	-
Net Income		945,600	390,800	315,500
Preferred Stock And Other Adjustments		-	-	-
Net Income Applicable To Common Shares		945,600	390,800	315,500
Currency in USD.				

Τέλος, η επιχείρηση δείχνει εξαιρετική εικόνα μετά τη μέτρηση των Δεικτών που ακολουθούν για αυτό και κρίνεται υγιής.

ΚΩΔΙΚΟΣ	ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ			ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	Αξιολόγηση Εταιρίας
	Oct 3, 2010	Sep 27, 2009	Sep 28, 2008		
A1	23,01%	10,74%	9,04%	14,27%	Μέτρια
A2	29,76%	16,83%	12,67%	19,75%	Μέτρια
A3	97,85%	97,72%	101,15%	98,91%	Πολύ Ικανοποιητικό
A4	17,50%	9,41%	5,50%	10,80%	Μέτρια
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ				
B1	27,86%	28,35%	38,60%	31,60%	Μέτρια
B2	42,46%	45,39%	56,09%	47,98%	Ικανοποιητική
B3	0,20	0,24	0,28	0,24	Μη-Ικανοποιητική
B4	3,59	3,53	2,59	3,24	Ικανοποιητική
B5	1,55	1,29	0,80	1,21	Ικανοποιητική
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ				
C1	46,49%	51,25%	50,41%	49,38%	Μη-Ικανοποιητική
C2	41,22%	42,38%	43,64%	42,42%	Μη-Ικανοποιητική
C3	20,69	20,82	19,82	20,44	Ικανοποιητική
C4	111,7447181	100,6241763	75,04606807	95,80	
C5	44,48	56,11	54,44	51,68	Ικανοποιητική
C6	5,33	5,50	5,95	5,59	Ικανοποιητική
C7	60,65	59,04	51,89	57,19	

4) Ford Motor Company



Η Ford ιδρύθηκε πριν από 109 χρόνια από τον Henry Ford στο Michigan των ΗΠΑ και αποτελεί επιχείρηση κατασκευής αυτοκινήτων και εξαρτημάτων αυτοκινήτων. Διαθέτει μονάδες παραγωγής παγκοσμίως και εξακολουθεί να βρίσκεται υπό τον έλεγχο της οικογένειας Ford αν και έχουν μειωμένη κυριότητα. Η εταιρία πωλεί εμπορικά οχήματα με την επωνυμία Ford αλλά και αυτοκίνητα πολυτελείας υπό την επωνυμία Lincoln. Η Ford εισήγαγε νέες μεθόδους για την κατασκευή οχημάτων σε μεγάλη κλίμακα τις οποίες υιοθέτησαν και άλλες αυτοκινητοβιομηχανίες στην πορεία. Σήμερα, αποτελεί τη δεύτερη μεγαλύτερη αυτοκινητοβιομηχανία στις ΗΠΑ και την πέμπτη μεγαλύτερη στον κόσμο με βάση τις πωλήσεις του 2010⁸.

Η εταιρία συναλλάσσεται με σύμβολο το f. Κάθε επενδυτής προκειμένου να αποφασίσει να επενδύσει σε μετοχικούς τίτλους θα πρέπει να γνωρίζει και να παρακολουθεί την πορεία των τιμών τους για μια σειρά ετών στο παρελθόν καθώς και την πορεία διακυμάνσεών τους (Νικήτας Α. Νιάρχος, 2004). Για αυτό η αξιολόγηση των τιμών κλεισίματος των μετοχών κρίνεται απαραίτητη, πράγμα που επιβεβαιώνεται και στην περίπτωση της Ford. Η τιμή της μετοχής υπόκειται διαρκώς σε διακυμάνσεις, από το 2005 και μετά κινείται κάτω από τα \$10 και σημειώνει δραματική πτώση φτάνοντας στα \$2 περίπου το 2008 φανερά επηρεασμένη η επιχείρηση από την οικονομική κρίση που έπληξε τις ΗΠΑ. Αυτή η χρονική στιγμή συμπίπτει και με έκρηξη του αριθμού των μετοχών που συναλλάσσονταν κοντά στα 600.000.000. Στη συνέχεια βέβαια ακολούθησε ανοδική πορεία φτάνοντας και στα \$20 το 2010 όμως μέχρι το Νοέμβριο του 2011 έφτασε ξανά στα \$10 έχοντας πτωτική τάση. Τέλος, την περίοδο από το 2005 και μετά ο όγκος των μετοχών αυξήθηκε σε σχέση με τα προηγούμενα έτη αγγίζοντας συχνά τα 200.000.000 και ορισμένες φορές ξεπερνώντας τα.

⁸ Πληροφορίες από www.ford.com



Από την ανάλυση των Ισολογισμών και των Αποτελεσμάτων Χρήσης προκύπτουν τα παρακάτω: Παρατηρούμε ότι το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζει μείωση από το 2008 έως το 2010 της τάξης των 24.5% και ανέρχεται στα \$164.687 δις εκ των οποίων η πλειοψηφία έχει τοποθετηθεί σε μακροπρόθεσμες επενδύσεις με αποτέλεσμα το ύψος του κυκλοφορούν ενεργητικού να ανέρχεται το 2010 στα \$48.875 δις. Όσον αφορά το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων, μειώθηκαν κατά την περίοδο την οποία εξετάζουμε και καταλήγουν το 2010 στα \$6.730 δις. Από την άλλη το σύνολο των υποχρεώσεων μπορεί να έχει σημειώσει μείωση ωστόσο είναι πολλαπλάσιο των ιδίων κεφαλαίων καθώς το 2010 ανέρχεται στα \$165.360 δις. Από το Λογαριασμό Αποτελεσμάτων Χρήσης έχουμε ότι τα συνολικά έσοδα για το 2010 είναι \$128.954 δις, όμως το κόστος των εσόδων ανέρχεται στα \$104.451 δις αφήνοντας περιθώριο κέρδους μόνο \$24.503 δις και τέλος καθαρό εισόδημα μόλις \$6.561 δις το οποίο δεν είναι ικανό να καλύψει τις υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008
Assets			
Current Assets			
Cash And Cash Equivalents	14,805,000	20,894,000	22,049,000
Short Term Investments	20,765,000	21,387,000	-
Net Receivables	7.388.000	7.194.000	6.165.000
Inventory	5.917.000	5.041.000	8.618.000
Other Current Assets	-	-	-

Total Current Assets	48,875,000	54,516,000	36,832,000
Long Term Investments	72,639,000	78,259,000	112,487,000
Property Plant and Equipment	34,854,000	47,525,000	54,303,000
Goodwill	-	-	1,190,000
Intangible Assets	102,000	165,000	403,000
Accumulated Amortization	-	-	-
Other Assets	6,214,000	8,096,000	10,005,000
Deferred Long Term Asset Charges	2,003,000	3,479,000	3,108,000
Total Assets	164,687,000	192,040,000	218,328,000
Liabilities			
Current Liabilities			
Accounts Payable	60,206,000	60,455,000	78,158,000
Short/Current Long Term Debt	-	-	-
Other Current Liabilities	-	-	-
Total Current Liabilities	60,206,000	60,455,000	78,158,000
Long Term Debt	103,988,000	131,635,000	154,196,000
Other Liabilities	-	5,321,000	55,000
Deferred Long Term Liability Charges	1,135,000	2,421,000	2,035,000
Minority Interest	31,000	38,000	1,195,000
Negative Goodwill	-	-	-
<i>Total Liabilities</i>	165,360,000	199,860,000	235,639,000
Stockholders' Equity			
Misc Stocks Options Warrants	-	-	-
Redeemable Preferred Stock	-	-	-
Preferred Stock	-	-	-
Common Stock	38,000	34,000	24,000
Retained Earnings	(7,038,000)	(13,599,000)	(16,145,000)
Treasury Stock	-163	-177	-181
Capital Surplus	20,803,000	16,786,000	9,076,000
Other Stockholder Equity	(14,313,000)	(10,864,000)	(10,085,000)
Total Stockholder Equity	6,730,000	7,820,000	17,311,000
Net Tangible Assets	-775	(7,985,000)	(18,904,000)
Total Liabilities	164,687,000	192,040,000	218,328,000

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008
Total Revenue	128,954,000	116,283,000	146,277,000
Cost of Revenue	104,451,000	98,866,000	127,103,000

Gross Profit	24.503.000	17.417.000	19.174.000
Operating Expenses			
Research Development	-	-	-
Selling General and Administrative	18.061.000	19.819.000	21.430.000
Non Recurring	-216	1.030.000	-
Others	-	-	1.874.000
Total Operating Expenses	18.060.784	20.849.000	23.304.000
Operating Income or Loss	6,658,000	(3,432,000)	(4,130,000)
Income from Continuing Operations			
Total Other Income/Expenses Net	-47	5,836,000	-755
Earnings Before Interest And Taxes	7.149.000	2.599.000	4.722.000
Interest Expense	-	-	9,682,000
Income Before Tax	7,149,000	2,599,000	(14,404,000)
Income Tax Expense	592,000	-113	63,000
Minority Interest	4,000	-	-214
Net Income From Continuing Ops	6.557.000	2.712.000	14.681.000
Non-recurring Events			
Discontinued Operations	-	5,000	9,000
Extraordinary Items	-	-	-
Effect Of Accounting Changes	-	-	-
Other Items	-	-	-
Net Income	6,561,000	2,717,000	(14,672,000)
Preferred Stock And Other Adjustments	-	-	-
Net Income Applicable To Common Shares	6,561,000	2,717,000	(14,672,000)
Currency in USD.			

Επομένως βραχυπρόθεσμα το μέλλον της εταιρίας κρίνεται αβέβαιο για αυτό και ακολουθεί ανάλυση με τη βοήθεια των δεικτών για να διεξαχθούν συμπεράσματα. Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών όπως γνωρίζουμε συνιστά χρήσιμο εργαλείο παρακολούθησης της πορείας των εταιριών και την αποτελεσματικότητα των πολιτικών που ακολουθούνται από τη διοίκησή της (Βασιλείου Δ., Ηρειώτης Ν., 2009). Σύμφωνα με τον υπολογισμό των παρακάτω δεικτών και των παρατηρήσεων που έχουν προηγηθεί, συμπεραίνουμε ότι είναι πολύ πιθανό η εταιρία να οδηγηθεί σε πτώχευση.

ΚΩΔΙΚΟΣ	Dec 31, 2010 Dec 31, 2009 Dec 31, 2008			ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	Αξιολόγηση Εταιρίας 1 Πτώχευση
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ				
A1	4,34%	1,35%	2,16%	2,62%	Μη- Ικανοποιητική
A2	97,43%	34,68%	84,81%	72,31%	Πολύ Ικανοποιητική
A3	14,88%	9,07%	8,78%	10,91%	Μέτριο
A4	26,76%	15,57%	76,57%	39,63%	Μέτριο
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ				
B1	36,56%	31,48%	35,80%	34,61%	Μέτριο
B2	100,41%	104,07%	107,93%	104,14%	Μη- Ικανοποιητική
B3	0,94	0,95	0,90	0,93	Ικανοποιητική
B4	2,74	3,18	2,79	2,90	Ικανοποιητική
B5	0,81	0,90	0,47	0,73	Μη- Ικανοποιητική
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ				
C1	14,01%	17,93%	15,93%	15,96%	Μη- Ικανοποιητική
C2	14,01%	17,04%	14,65%	15,23%	Μη- Ικανοποιητική
C3	20,91	22,58	15,38	19,63	Ικανοποιητική
C4	210,3875501	223,1917444	224,4452924	219,34	
C5	20,68	18,61	24,75	21,35	Μη- Ικανοποιητική
C6	-	-	-		
C7	170,41	189,76	195,02	185,07	Ικανοποιητική

5) Citigroup Inc.



Η Citigroup ιδρύθηκε το 1812 στο Μανχάταν της Νέας Υόρκης και δραστηριοποιείται στον κλάδο της τραπεζικής και παροχής οικονομικών υπηρεσιών. Η εταιρία δημιουργήθηκε από μία εκ των μεγαλύτερων συγχωνεύσεων όλων των εποχών αυτή της Citicorp με την Travelers Group. Η Citigroup διαθέτει ένα από τα μεγαλύτερα δίκτυα παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στον κόσμο καθώς διαθέτει υποκαταστήματα σε πάνω από 140 χώρες

και απασχολεί περίπου 260,000 ανθρώπους. Υπέστη μεγάλες απώλειες κατά την παγκόσμια κρίση του 2008 αλλά διασώθηκε από την Αμερικανική κυβέρνηση το Νοέμβριο του 2008 μέσω ενός μεγάλου πακέτου στήριξης. Λίγα χρόνια αργότερα, το 2010 για την ακρίβεια, επανήλθε στην κερδοφορία όμως απέτυχε στα τεστ αντοχής τραπεζών που έγιναν πρόσφατα (Μάρτιος,2012) υπό την Federal Reserve⁹. Ας δούμε πώς αποτυπώνονται όλα αυτά στις λογιστικές καταστάσεις και το διάγραμμα που απεικονίζει την πορεία των τιμών κλεισίματος της μετοχής στο Χρηματιστήριο του Nasdaq όπου συναλλάσσεται με τον κωδικό c.

Ξεκινώντας από το τελευταίο, παρατηρούμε ότι ενώ η τιμή της μετοχής της εταιρίας κινούνταν σε πολύ υψηλά επίπεδα σε όλη τη διάρκεια της δεκαετίας του 2000, γύρω από τα \$500, σημείωσε κατακόρυφη πτώση το 2009 φτάνοντας κάτω από τα \$50 εξ' αιτίας της οικονομικής κρίσης από την οποία επλήγη σημαντικά. Στη συνέχεια παρατηρούμε επίσης ότι παρά το πακέτο στήριξης που έλαβε η τιμή της μετοχής ελάχιστα ανέκαμψε για λίγο ενώ το Νοέμβριο του 2011 κλείνει με μια πτωτική τάση στα \$40. Ο όγκος των μετοχών που συναλλάσσονταν εκείνη την περίοδο είναι όπως βλέπουμε τεράστιος σε σύγκριση με το παρελθόν.



Με βάση τους Ισολογισμούς των ετών 2008,2009 και 2010 και τα Αποτελέσματα Χρήσης, έχουμε τα εξής: Το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας είναι αρκετά μεγάλο όπως βλέπουμε και τα τρία χρόνια που εξετάζουμε και ενδεχομένως θα μπορούσε να χρησιμοποιηθεί ως πρόσθετη

⁹ Πληροφορίες από www.citigroup.com

εγγύηση δανεισμού (Βασιλείου Δ, Ηρειώτης Ν, 2009). Ωστόσο, από το σύνολο του ενεργητικού του 2010 που είναι \$1.913 τρις τα \$1.243 τρις βρίσκονται σε μακροπρόθεσμες επενδύσεις άρα το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι μόλις \$468.339 δις. Το σύνολο των υποχρεώσεων απ' την άλλη πλευρά και τα τρία έτη παραμένει σχεδόν σταθερό κοντά στα \$1.700 δις ενώ οι τρέχουσες υποχρεώσεις αποτελούν τη συντριπτική πλειοψηφία αυτών. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης τέλος, μπορεί να έχει σημειώσει ελαφρά αύξηση σε σχέση με το 2008 όμως είναι σημαντικά μικρότερο από το σύνολο των υποχρεώσεων επομένως η επιχείρηση φαίνεται να έχει αναλάβει περισσότερο χρηματοδοτικό κίνδυνο και ως εκ τούτου μπορεί να μην είναι σε θέση να καλύψει τις πληρωμές της (Γκίκας Δ, Παπαδάκη Α, 2012).

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008
Assets			
Current Assets			
Cash And Cash Equivalents	437.126.000	414.908.000	199.584.000
Short Term Investments	-	-	228.502.000
Net Receivables	31.213.000	33.634.000	44.278.000
Inventory	0,01	0,01	0,01
Other Current Assets	-	-	-
Total Current Assets	468.339.000	448.542.000	472.364.000
Long Term Investments	1,243,575,000	1,204,363,000	1,259,543,000
Property Plant and Equipment	-	-	-
Goodwill	26,152,000	25,392,000	27,132,000
Intangible Assets	7,504,000	8,714,000	14,159,000
Accumulated Amortization	-	-	-
Other Assets	168,332,000	169,635,000	165,272,000
Deferred Long Term Asset Charges	-	-	-
Total Assets	1.913.902.000	1.856.646.000	1.938.470.000
Liabilities			
Current Liabilities			
Accounts Payable	51.749.000	60.846.000	70.916.000
Short/Current Long Term Debt	268.348.000	223.160.000	382.677.000
Other Current Liabilities	844.968.000	835.903.000	774.185.000
Total Current Liabilities	1.165.065.000	1.119.909.000	1.227.778.000
Long Term Debt	510.237.000	501.531.000	476.378.000

Other Liabilities	72.811.000	80.233.000	92.684.000
Deferred Long Term Liability Charges	-	-	-
Minority Interest	2,321,000	2,273,000	-
Negative Goodwill	-	-	-
Total Liabilities	1.750.434.000	1.703.946.000	1.796.840.000
Stockholders' Equity			
Misc Stocks Options Warrants	-	-	-
Redeemable Preferred Stock	-	-	-
Preferred Stock	312,000	312,000	70,664,000
Common Stock	292,000	286,000	57,000
Retained Earnings	79,559,000	77,440,000	86,521,000
Treasury Stock	(1,442,000)	(4,543,000)	(9,582,000)
Capital Surplus	101,024,000	98,142,000	19,165,000
Other Stockholder Equity	(16,277,000)	(18,937,000)	(25,195,000)
Total Stockholder Equity	163.468.000	152.700.000	141.630.000
Net Tangible Assets	129,812,000	118,594,000	100,339,000
Total Liabilities	1.913.902.000	1.856.646.000	1.938.470.000

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Η επίδραση της οικονομικής κρίσης στην επιχείρηση γίνεται ορατή μέσα από το Λογαριασμό Αποτελεσμάτων Χρήσης. Η Citigroup σημείωσε πτώση των εσόδων το 2010 σε σχέση με το 2008 κατά 57,6% και παρόλο που το κόστος των εσόδων είναι μηδαμινό τα λειτουργικά έξοδα (Total Operating Expenses) ήταν μεγαλύτερα του ακαθάριστου κέρδους με αποτέλεσμα τα έτη 2008 και 2009 η επιχείρηση να σημειώσει ζημιά της τάξης των \$27.684 δις και \$1.606 δις αντίστοιχα. Το 2010 επανήλθε σημειώνοντας κέρδη λόγω των εσόδων από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες (Net Income from Continuing Operations) που οδήγησε σε καθαρά κέρδη για εκείνη τη χρονιά αξίας \$10.602 δις.

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008
Total Revenue	55.063.000	35.514.000	130.005.000
Cost of Revenue	0,01	0,01	20271000
Gross Profit	55.063.000	35.514.000	109.734.000
Operating Expenses			
Research Development	-	-	-

	Selling General and Administrative	48.340.000	49.193.000	69.368.000
	Non Recurring	13.045.000	12.508.000	1.766.000
	Others	25.077.000	39.004.000	58.963.000
	Total Operating Expenses	86.462.000	100.705.000	130.097.000
Operating Income or Loss		7,688,000	(12,308,000)	(20,363,000)
	Income from Continuing Operations			
	Total Other Income/Expenses Net	2,411,000	1,996,000	-
	Earnings Before Interest And Taxes	38.048.000	19.922.000	20.363.000
	Interest Expense	24,864,000	27,721,000	32,692,000
	Income Before Tax	13,184,000	(7,799,000)	(53,055,000)
	Income Tax Expense	2,233,000	(6,733,000)	(20,612,000)
	Minority Interest	-281	-95	349,000
	Net Income From Continuing Ops	10.951.000	1.066.000	32.094.000
	Non-recurring Events			
	Discontinued Operations	-68	-445	4,410,000
	Extraordinary Items	-	-	-
	Effect Of Accounting Changes	-	-	-
	Other Items	-	-	-
Net Income		10,602,000	(1,606,000)	(27,684,000)
Preferred Stock And Other Adjustments		-	-	-
Net Income Applicable To Common Shares		10,602,000	(1,606,000)	(27,684,000)

Τέλος οι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες, οι οποίοι αποτελούν σημαντική πηγή πληροφόρησης όσον αφορά τη ρευστότητα, αποδοτικότητα και βιωσιμότητα της επιχείρησης (Νιάρχος Ν, 2004) μας δίνουν την παρακάτω εικόνα όπως αποτυπώνεται στον πίνακα που ακολουθεί και σύμφωνα με αυτούς, η τελική αξιολόγηση της Citigroup είναι ότι η εταιρία οδηγείται σε πτώχευση.

ΚΩΔΙΚΟΣ	Dec 31, 2010 Dec 31, 2009 Dec 31, 2008			ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	Αξιολόγηση Εταιρίας 1 Πτώχευση
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ				
A1	1,99%	1,07%	1,05%	1,37%	Μη-Ικανοποιητική
A2	6,70%	0,70%	22,66%	10,02%	Μη-Ικανοποιητική
A3	2,88%	1,91%	5,66%	3,48%	Μέτριο
A4	19,89%	3,00%	29,25%	17,38%	Μέτριο
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ				

B1	60,87%	60,32%	63,34%	61,51%	Ικανοποιητική
B2	91,46%	91,78%	92,69%	91,98%	Μέτριο
B3	0,78	0,79	0,80	0,79	Ικανοποιητική
B4	1,64	1,66	1,58	1,63	Ικανοποιητική
B5	0,40	0,40	0,38	0,40	Μη-Ικανοποιητική
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ					
C1	157,02%	283,56%	100,07%	180,22%	Μη-Ικανοποιητική
C2	87,79%	138,52%	53,36%	93,22%	Μη-Ικανοποιητική
C3	206,90	345,68	124,31	225,63	Ικανοποιητική
C4	1,88884E+12	2,22088E+12	1276,914804	1369905833758,97	-
C5	-	-	-	-	-
C6	-	-	-	-	Ικανοποιητική
C7	5944,13	9216,46	2372,69	5844,43	

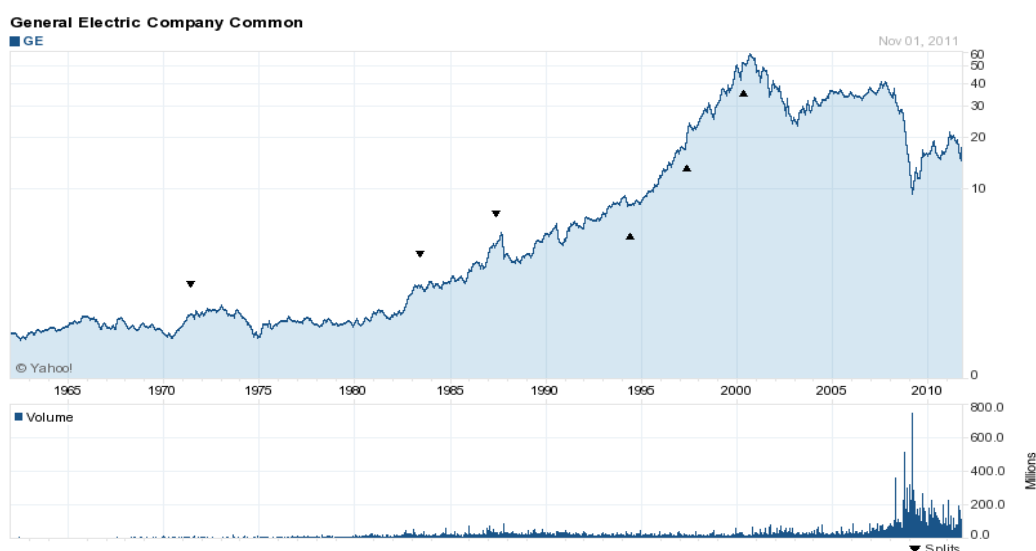
6) General Electric Company



Η General Electric ή GE είναι μια αμερικανική πολυεθνική εταιρία ετερογενών δραστηριοτήτων που ιδρύθηκε στη Νέα Υόρκη το 1892. Η εταιρία δραστηριοποιείται με επιτυχία στους κλάδους παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και πληροφορικής παράγοντας πληθώρα προϊόντων όπως ηλεκτρονικά είδη ευρείας κατανάλωσης, συσκευές, ηλεκτρικούς κινητήρες, μηχανές, λογισμικό, όπλα, ανεμογεννήτριες και άλλα. Επίσης έχει προχωρήσει σε σειρά συγχωνεύσεων και εξαγωγών εταιριών με αποτέλεσμα να ασχολείται και με τομείς όπως η υγεία, ενέργεια, φυσικό αέριο, παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, διανομή ηλεκτρικής ενέργειας. Απασχολεί πάνω από 300.000 υπαλλήλους παγκοσμίως¹⁰.

¹⁰ Πληροφορίες από <http://www.ge-energy.com/about/index.jsp>

Κάθε μετοχική αξία ακολουθεί τη δική της πορεία και ως εκ τούτου γνώση του παρελθόντος μιας μετοχικής αξίας βοηθά τον επενδυτή στο να κρίνει αν η τρέχουσα τιμή τους βρίσκεται σε λογικά ή όχι επίπεδα και άρα αν είναι συμφέρουσα ή όχι η αγορά τους (Νιάρχος Ν, 2004). Έτσι η αξιολόγηση των τιμών κλεισίματος των τελευταίων χρόνων αποδεικνύεται εξαιρετικά χρήσιμη. Η General Electric, παρατηρούμε ότι ακολουθεί μια σταθερά ανοδική πορεία στην τιμή της μετοχής της έως το 2000 φτάνοντας τα \$60. Στη συνέχεια σημαντική πτώση σημειώνεται περίπου το 2008, λόγω του αντίκτυπου της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης όπου έφτασε τα \$10 και ενώ αυξήθηκε στα \$20 το 2010 το Νοέμβριο του 2011 έκλεισε με πτωτική τάση. Όσον αφορά τον όγκο των μετοχών, ενώ κινούνταν σε πολύ χαμηλά επίπεδα από το 2008 άρχισε να αυξάνεται αγγίζοντας κάποια στιγμή ακόμα και τα 800 εκατομμύρια. Σε γενικές γραμμές, ο αριθμός των συναλλασσόμενων μετοχών πλησίαζε τα 200 εκατομμύρια.



Σύμφωνα με τους Βασιλείου και Ηρειώτη (2009) η σχέση ιδίων κεφαλαίων με τις υποχρεώσεις προς τρίτους είναι ιδιαίτερα σημαντική καθώς αποτελεί το σηματοδότη στον δανειστή της επιχείρησης (τράπεζες, προμηθευτές κλπ.) για τη συνέχιση του δανεισμού ή όχι. Από τους Ισολογισμούς της General Electric έχουμε ότι αφενός το σύνολο των υποχρεώσεων έχει μειωθεί ελαφρώς και αφετέρου τα ίδια κεφάλαια έχουν αυξηθεί ελαφρώς το 2010 σε σύγκριση με το 2008, όμως οι μεν υπερβαίνουν τα δε κατά \$513.344 δις που σημαίνει ότι η επιχείρηση βρίσκεται σε κίνδυνο.

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008
Assets			
Current Assets			
Cash And Cash Equivalents	78,958,000	70,488,000	48,187,000
Short Term Investments	43,938,000	51,343,000	-
Net Receivables	27,572,000	30,514,000	34,850,000
Inventory	11,526,000	11,987,000	13,674,000
Other Current Assets	-	-	-
Total Current Assets	161,994,000	164,332,000	96,711,000
Long Term Investments	310,055,000	319,247,000	406,614,000
Property Plant and Equipment	103,101,000	103,081,000	89,086,000
Goodwill	64,473,000	65,076,000	81,759,000
Intangible Assets	9,973,000	11,751,000	14,977,000
Accumulated Amortization	-	-	-
Other Assets	101,620,000	118,414,000	108,622,000
Deferred Long Term Asset Charges	-	-	-
Total Assets	751,216,000	781,901,000	797,769,000
Liabilities			
Current Liabilities			
Accounts Payable	27,362,000	32,860,000	36,695,000
Short/Current Long Term Debt	117,959,000	129,869,000	193,695,000
Other Current Liabilities	78,754,000	50,788,000	18,220,000
Total Current Liabilities	224,075,000	213,517,000	248,610,000
Long Term Debt	293,323,000	336,172,000	330,067,000
Other Liabilities	106,780,000	104,995,000	100,896,000
Deferred Long Term Liability Charges	2,840,000	2,081,000	4,584,000
Minority Interest	5,262,000	7,845,000	8,947,000
Negative Goodwill	-	-	-
<i>Total Liabilities</i>	632,280,000	664,610,000	693,104,000
Stockholders' Equity			
Misc Stocks Options Warrants	-	-	-
Redeemable Preferred Stock	-	-	-
Preferred Stock	-	-	-
Common Stock	702,000	702,000	702,000
Retained Earnings	131,137,000	126,363,000	115,697,000
Treasury Stock	(31,938,000)	(32,238,000)	(36,697,000)
Capital Surplus	-	-	40,390,000
Other Stockholder Equity	19,035,000	22,464,000	(15,427,000)

Total Stockholder Equity	118.936.000	117.291.000	104.665.000
Net Tangible Assets	44,490,000	40,464,000	7,929,000
Total Liabilities	751.216.000	781.901.000	797.769.000

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Και πάλι με βάση τους Βασιλείου και Ηρειώτη (2009) η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης παρουσιάζει το οικονομικό αποτέλεσμα της λογιστικής χρήσης με αντικειμενικό σκοπό την παροχή πληροφοριών στους τρίτους ενδιαφερόμενους. Το λογιστικό αποτέλεσμα λοιπόν, είναι η διαφορά μεταξύ του πλούτου της επιχείρησης στο τέλος της λογιστικής χρήσης και του πλούτου που είχε στην αρχή, υπολογισμένη με λογιστικές μεθόδους. Δηλαδή είναι το κέρδος ή η ζημιά η οποία πραγματοποιήσε η διοίκηση της επιχείρησης εξαιτίας της διαχείρισης την οποία άσκησε. Στην περίπτωση της General Electric, το καθαρό κέρδος έχει μειωθεί κατά 33,1% από το 2008 ως το 2010.

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008
Total Revenue	150.211.000	155.278.000	182.515.000
Cost of Revenue	74.725.000	78.938.000	83.772.000
Gross Profit	75.486.000	76.340.000	98.743.000
Operating Expenses			
Research Development	-	-	-
Selling General and Administrative	38.104.000	37.409.000	42.021.000
Non Recurring	7.191.000	10.627.000	-
Others	-	-	-
Total Operating Expenses	45.295.000	48.036.000	42.021.000
Operating Income or Loss	30,191,000	28,304,000	56,722,000
Income from Continuing Operations			
Total Other Income/Expenses Net	-	-	(10,731,000)
Earnings Before Interest And Taxes	30.191.000	28.304.000	45.350.000
Interest Expense	15,983,000	18,309,000	26,209,000
Income Before Tax	14,208,000	9,995,000	19,141,000
Income Tax Expense	1,050,000	(1,148,000)	1,052,000
Minority Interest	-535	-200	-641
Net Income From Continuing Ops	13.158.000	11.143.000	18.089.000
Non-recurring Events			

	Discontinued Operations	-979	82,000	-679
	Extraordinary Items	-	-	-
	Effect Of Accounting Changes	-	-	-
	Other Items	-	-	-
Net Income		11,644,000	11,025,000	17,410,000
Preferred Stock And Other Adjustments		-300	-300	-75
Net Income Applicable To Common Shares		11,344,000	10,725,000	17,335,000

Currency in USD.

Κλείνοντας, οι Δείκτες Αποδοτικότητας, Φερεγγυότητας και Επίδοσης της Διαχείρισης που έχουν υπολογιστεί και παρατίθενται στον πιο κάτω πίνακα δίνουν μια πιο ξεκάθαρη εικόνα για το μέλλον της επιχείρησης η οποία οδηγείται σε πτώχευση.

ΚΩΔΙΚΟΣ	Dec 31, 2010 Dec 31, 2009 Dec 31, 2008			ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	Αξιολόγηση Εταιρίας 1 Πτώχευση
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ				
A1	4,02%	3,62%	5,68%	4,44%	Μη-Ικανοποιητική
A2	11,06%	9,50%	17,28%	12,62%	Μη-Ικανοποιητική
A3	10,05%	9,76%	12,38%	10,73%	Μέτριο
A4	17,43%	14,60%	18,32%	16,78%	Μέτριο
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ				
B1	29,83%	27,31%	31,16%	29,43%	Μέτριο
B2	84,17%	85,00%	86,88%	85,35%	Μη-Ικανοποιητική
B3	0,77	0,79	0,81	0,79	Ικανοποιητική
B4	3,35	3,66	3,21	3,41	Ικανοποιητική
B5	0,72	0,77	0,39	0,63	Μη-Ικανοποιητική
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ				
C1	30,15%	30,94%	23,02%	28,04%	Μη-Ικανοποιητική
C2	25,37%	24,09%	23,02%	24,16%	Μη-Ικανοποιητική
C3	67,00	71,73	69,69	69,47	Μη-Ικανοποιητική
C4	133,6517899	151,9407636	159,8824786	148,49	
C5	56,30	55,43	59,58	57,10	Μη-Ικανοποιητική
C6	-	-	-		
C7	257,85	196,62	109,82	188,10	Ικανοποιητική

7) Caterpillar Inc.



Η Caterpillar Inc. ιδρύθηκε στις 15 Απριλίου του 1925 στην Καλιφόρνια των ΗΠΑ. Η επιχείρηση είναι επίσης γνωστή με τον όρο CAT με τον οποίο και συναλλάσσεται στον χρηματιστηριακό δείκτη NASDAQ. Η εταιρία σχεδιάζει, κατασκευάζει, εμπορεύεται και πωλεί μηχανήματα και κινητήρες αλλά παρέχει και χρηματοοικονομικές και ασφαλιστικές υπηρεσίες μέσω ενός παγκόσμιου δικτύου αντιπροσώπων. Πρόκειται για το μεγαλύτερο κατασκευαστή στον κόσμο εξοπλισμού κατασκευών και εξόρυξης¹¹.

Η τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης στη χρηματιστηριακή αγορά αντανακλά την κερδοφόρα δυναμικότητά της, κάτι που την καθιστά πολύ χρήσιμο εργαλείο για τη λήψη σωστών αποφάσεων εκ μέρους των επενδυτών (Peter Atrill, Eddie McLaney, 2010). Στο παρακάτω διάγραμμα βλέπουμε ότι η τιμή κλεισίματος της μετοχής της Caterpillar ακολουθεί μια σταθερά ανοδική πορεία με ελάχιστες αυξομειώσεις με εξαίρεση τη μεγάλη πτώση περί το 2009. Όμως από κει και ύστερα η τιμή της μετοχής παρουσιάζει μεγάλη αύξηση κλείνοντας στα \$100 το 2011. Όσον αφορά τον όγκο των μετοχών που συναλλάσσονταν, κινείται σε πολύ χαμηλά επίπεδα, συνήθως κοντά στα 20 εκατομμύρια με ορισμένες εξαιρέσεις όπως το 2009 που έφτασε τα 60 εκατομμύρια που παραμένει όμως ένα μικρό νούμερο.

¹¹Πληροφορίες:

<http://www.cat.com/cda/components/fullArticleNoNav?m=76100&x=7&id=285577>



Εξετάζοντας συγκριτικά τους Ισολογισμούς παρατηρούμε ότι το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζει αρχικά μια μείωση κατά 11,4% το 2009 και στη συνέχεια αύξηση κατά 6,2% το 2010. Σχετικά με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας παρατηρούμε πως έχουν σημειώσει αύξηση το 2010 σε σχέση με το 2008 κατά περίπου 78%. Όσον αφορά το σύνολο των υποχρεώσεων, έχουν μειωθεί κατά 14,5% το 2010 από το 2008. Οι υποχρεώσεις στο σύνολό τους, ξεπερνούν τα ίδια κεφάλαια επομένως απαιτείται ανάλυση των δεικτών για να διεξαχθούν συμπεράσματα για το μέλλον της επιχείρησης.

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008
Assets			
Current Assets			
Cash And Cash Equivalents	3,592,000	4,867,000	2,736,000
Short Term Investments	-	-	-
Net Receivables	17.723.000	15.128.000	19.351.000
Inventory	9.587.000	6.360.000	8.781.000
Other Current Assets	908.000	862.000	765.000
Total Current Assets	31.810.000	27.217.000	31.633.000
Long Term Investments	12,221,000	13,355,000	15,837,000
Property Plant and Equipment	12,539,000	12,386,000	12,524,000
Goodwill	2,614,000	2,269,000	2,261,000
Intangible Assets	805,000	465,000	511,000
Accumulated Amortization	-	-	-
Other Assets	1,538,000	1,632,000	1,705,000
Deferred Long Term Asset Charges	2,493,000	2,714,000	3,311,000
Total Assets	64.020.000	60.038.000	67.782.000
Liabilities			
Current Liabilities			
Accounts Payable	12.518.000	7.910.000	12.341.000
Short/Current Long Term Debt	7,981,000	9,784,000	12,701,000
Other Current Liabilities	1.521.000	1.281.000	1.027.000
Total Current Liabilities	22.020.000	18.975.000	26.069.000
Long Term Debt	20.437.000	21.847.000	22.834.000
Other Liabilities	10.238.000	9.916.000	12.268.000
Deferred Long Term Liability Charges	-	-	-
Minority Interest	40,000	83,000	524,000
Negative Goodwill	-	-	-
Total Liabilities	52.735.000	50.821.000	61.695.000
Stockholders' Equity			
Misc Stocks Options Warrants	461,000	477,000	-
Redeemable Preferred Stock	-	-	-
Preferred Stock	-	-	-
Common Stock	3,888,000	3,439,000	3,057,000
Retained Earnings	-	-	19,826,000
Treasury Stock	(10,397,000)	(10,646,000)	(11,217,000)
Capital Surplus	-	-	-
Other Stockholder Equity	17,333,000	15,947,000	(5,579,000)
Total Stockholder Equity	10.864.000	8.823.000	6.087.000
Net Tangible Assets	7,445,000	6,089,000	3,315,000
Total Liabilities	64.020.000	60.038.000	67.782.000

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Επίσης, στον πίνακα Αποτελεσμάτων Χρήσης βλέπουμε ότι ενώ τα έσοδα της Caterpillar για το έτος χρήσης 2010 ξεπερνούν τα \$40 δις, το κόστος των εσόδων ανέρχεται στα \$31 δις. Το καθαρό κέρδος για την επιχείρηση φτάνει τα \$2.700 δις, αυξημένο βέβαια σε σύγκριση με το 2009 κατά 200%.

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008
Total Revenue	42.588.000	32.396.000	51.324.000
Cost of Revenue	31.281.000	24.931.000	38.415.000
Gross Profit	11.307.000	7.465.000	12.909.000
Operating Expenses			
Research Development	1.905.000	1.421.000	1.728.000
Selling General and Administrative	5.439.000	5.467.000	4.399.000
Non Recurring	-	-	-
Others	-	-	-
Total Operating Expenses	7.344.000	6.888.000	6.127.000
Operating Income or Loss	3,963,000	577,000	6,782,000
Income from Continuing Operations			
Total Other Income/Expenses Net	130,000	381,000	-882
Earnings Before Interest And Taxes	4.093.000	958.000	5.900.000
Interest Expense	343,000	389,000	1,427,000
Income Before Tax	3,750,000	569,000	4,473,000
Income Tax Expense	968,000	-270	953,000
Minority Interest	-58	68,000	-
Net Income From Continuing Ops	2.700.000	895.000	3.557.000
Non-recurring Events			
Discontinued Operations	-	-	-
Extraordinary Items	-	-	-
Effect Of Accounting Changes	-	-	-
Other Items	-	-	-
Net Income	2,700,000	895,000	3,557,000
Preferred Stock And Other Adjustments	-	-	-
Net Income Applicable To Common Shares	2,700,000	895,000	3,557,000

Currency in USD.

Την αξιολόγηση της βιωσιμότητας της επιχείρησης κλείνει ο πίνακας που παρουσιάζει την απόδοση της εταιρείας με βάση μια σειρά δεικτών από τους οποίους προκύπτει ότι αν και λίγοι χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι μη ικανοποιητικοί, η

απόδοση της επιχείρησης σε γενικές γραμμές κρίνεται ικανοποιητική και επομένως η αξιολόγηση της εν λόγω εταιρείας είναι ότι είναι υγιής.

ΚΩΔΙΚΟΣ	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	Αξιολόγηση Εταιρίας 0 Υγής
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ				
A1	6,39%	1,60%	8,70%	5,56%	Μη- Ικανοποιητική
A2	24,85%	10,14%	58,44%	31,14%	Πολύ Ικανοποιητική
A3	17,66%	12,43%	19,04%	16,38%	Μέτριο
A4	23,88%	11,99%	27,55%	21,14%	Μέτριο
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ				
B1	34,40%	31,60%	38,46%	34,82%	Μέτριο
B2	82,37%	84,65%	91,02%	86,01%	Μη- Ικανοποιητική
B3	0,74	0,78	0,85	0,79	Ικανοποιητική
B4	2,91	3,16	2,60	2,89	Ικανοποιητική
B5	1,44	1,43	1,21	1,36	Ικανοποιητική
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ				
C1	17,24%	21,26%	11,94%	16,81%	Μη- Ικανοποιητική
C2	12,77%	16,88%	8,57%	12,74%	Μη- Ικανοποιητική
C3	151,89	170,44	137,62	153,32	Μη- Ικανοποιητική
C4	146,0653432	115,8056235	117,2579721	126,38	
C5	111,87	93,11	83,43	96,14	Ικανοποιητική
C6	7,78	9,71	5,44	7,64	Ικανοποιητική
C7	120,32	103,55	95,07	106,31	

8) Advanced Micro Devices, Inc.



Η Advanced Micro Devices ή εν συντομία AMD είναι πολυεθνική εταιρία με έδρα το Sunnyvale της Καλιφόρνια η οποία αναπτύσσει επεξεργαστές ηλεκτρονικών υπολογιστών και συναφείς τεχνολογίες τα οποία διαθέτει στις εμπορικές και καταναλωτικές αγορές. Είναι ο δεύτερος μεγαλύτερος παγκόσμιος προμηθευτής μικροεπεξεργαστών και ένας από τους μεγαλύτερους προμηθευτές

μονάδων επεξεργασίας γραφικών. Αποτελεί το αντίπαλο δέος της Intel όσον αφορά τον κεντρικό επεξεργαστή στην αγορά προσωπικών υπολογιστών. Η εταιρία έχει προχωρήσει σε πολλές συνεργασίες στρατηγικής σημασίας ενώ η μεγαλύτερη επιτυχία της επιχείρησης μπορεί να θεωρηθεί η επίτευξη παγκόσμιου ρεκόρ Γκίνες τον Αύγουστο του 2011 για την «Υψηλότερη συχνότητα επεξεργαστή υπολογιστή» τα 8.429 GHz¹².

Η τιμή κλεισίματος της μετοχής της AMD έχει περάσει από πολλές διακυμάνσεις όπως βλέπουμε στο διάγραμμα που ακολουθεί. Την τελευταία πενταετία ειδικότερα παρατηρούμε ότι ενώ είχε αγγίξει τα \$40 το 2005 στη συνέχεια άρχισε να μειώνεται φτάνοντας το 2008 στα \$3. Το 2010 σημείωσε μια μικρή ανάκαμψη καθώς έφτασε τα \$10 όμως σημείωσε πτώση και πάλι κλείνοντας το 2011 στα \$5. Ο όγκος των μετοχών απ' την άλλη, κατά το ίδιο χρονικό διάστημα κινούνταν κοντά στα 50 εκατομμύρια με ορισμένες εκρήξεις στα σημεία που η τιμή της μετοχής ανέβαινε ξανά μετά από πτώση όπως το 2010.



Ο Ισολογισμός μαζί με τον Λογαριασμό Αποτελεσμάτων και την Κατάσταση Ταμειακών Ροών αποτελούν τον ακρογωνιαίο λίθο στην αποτύπωση της οικονομικής κατάστασης οποιασδήποτε επιχείρησης (Βασ. Φ. Φίλιος, 2010). Παρατηρούμε ότι το σύνολο του ενεργητικού σημείωσε μείωση το 2009 σε σχέση με το 2008 όμως το 2010 αυξήθηκε ξανά καταλήγοντας σε συνολική αύξηση 27.4%. Η πορεία του συνόλου των υποχρεώσεων ήταν ανάλογη όπως και των ιδίων κεφαλαίων. Οι υποχρεώσεις της εταιρίας το 2010 αυξήθηκαν κατά 1.3%

¹² Πληροφορίες από <http://www.nasdaq.com/symbol/amd>

ενώ είχε προηγηθεί και μια μικρή μείωση και τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν κατά σχεδόν 20% το 2010 σε σύγκριση με το 2008. Όπως και να έχει, τα ίδια κεφάλαια υπερβαίνουν τις υποχρεώσεις της εταιρίας, υποδεικνύοντας πως η επιχείρηση είναι σε θέση να καλύψει τις πληρωμές της (Γκίκας Δ, Παπαδάκη Α, 2012).

Period Ending		Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008
Assets				
Current Assets				
	Cash And Cash Equivalents	9,035	4,489	3,037
	Short Term Investments	-	-	-
	Net Receivables	318.679	153.697	232.166
	Inventory	64.059	55.783	49.779
	Other Current Assets	6.905	5.485	7.841
	Total Current Assets	398.678	219.454	292.823
	Long Term Investments	-	-	-
	Property Plant and Equipment	453,017	396,222	470,115
	Goodwill	24,093	24,093	24,093
	Intangible Assets	-	-	-
	Accumulated Amortization	-	-	-
	Other Assets	12,083	9,274	6,430
	Deferred Long Term Asset Charges	-	-	-
	Total Assets	887.871	649.043	793.461
Liabilities				
Current Liabilities				
	Accounts Payable	117.504	67.773	92.329
	Short/Current Long Term Debt	-	-	-
	Other Current Liabilities	-	-	-
	Total Current Liabilities	117.504	67.773	92.329
	Long Term Debt	121.250	90.300	174.450
	Other Liabilities	29.334	25.082	23.203
	Deferred Long Term Liability Charges	80.888	56.165	54.395
	Minority Interest	-	-	-
	Negative Goodwill	-	-	-
	<i>Total Liabilities</i>	348.976	239.320	344.377
Stockholders' Equity				
	Misc Stocks Options Warrants	-	-	-
	Redeemable Preferred Stock	-	-	-
	Preferred Stock	-	-	-
	Common Stock	14,818	14,754	9,770
	Retained Earnings	527,150	401,055	445,356
	Treasury Stock	-	-	-
	Capital Surplus	6,460	2,720	3,990

Other Stockholder Equity	-9,533	-8,806	-10,032
Total Stockholder Equity	538.895	409.723	449.084
Net Tangible Assets	514,802	385,630	424,991
Total Liabilities	887.871	649.043	793.461

Η ίδια εικόνα αποτυπώνεται και από την ανάλυση του Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης. Η επιχείρηση το 2009 όπου μειώθηκαν και τα περιουσιακά της στοιχεία και οι υποχρεώσεις της αλλά και τα ίδια κεφάλαια, σημείωσε ζημιά επανήλθε όμως σύντομα καθώς το 2010 έκλεισε με κέρδος της τάξης των \$146.742 δις.

Τέλος, ας σημειωθεί ότι ενώ σύμφωνα με τους Δείκτες που έχουν υπολογιστεί και ορισμένοι από αυτούς κρίνουν ως μη ικανοποιητική την απόδοση της επιχείρησης, η εταιρία δεν είχε ουσιαστικά προβλήματα στην αντιμετώπιση των υποχρεώσεών της. Επομένως τελικώς η εταιρία AMD Inc. αξιολογείται ως υγιής.

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008
Total Revenue	1.096.384	587.863	876.977
Cost of Revenue	606.098	393.806	503.631
Gross Profit	490.286	194.057	373.346
Operating Expenses			
Research Development	-	-	-
Selling General and Administrative	118.081	96.529	117.140
Non Recurring			-6367
Others	133.360	130.580	118.403
Total Operating Expenses	251.441	227.109	229.176
Operating Income or Loss	238,845	-33,052	144,170
Income from Continuing Operations			
Total Other Income/Expenses Net	1,349	1,729	-1,103
Earnings Before Interest And Taxes	240.194	-31	143.067
Interest Expense	2,662	2,176	5,282
Income Before Tax	237,532	-33,499	137,785
Income Tax Expense	90,790	-10,754	54,382
Minority Interest	-	-	-
Net Income From Continuing Ops	146.742	22.745	83.403
Non-recurring Events			
Discontinued Operations	-	-	-
Extraordinary Items	-	-	-
Effect Of Accounting Changes	-	-	-
Other Items	-	-	-
Net Income	146,742	-22,745	83,403
Preferred Stock And Other Adjustments	-	-	-
Net Income Applicable To Common Shares	146,742	-22,745	83,403

Currency in USD.

ΚΩΔΙΚΟΣ	Dec 31,			ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	Αξιολόγηση Εταιρίας	
	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	2008		0	Υγής
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ					
A1	27,05%	10,36%	18,03%	18,48%	Μέτρια	
A2	27,23%	5,55%	18,57%	17,12%	Μη-Ικανοποιητική	
A3	55,22%	29,90%	47,05%	44,06%	Μέτρια	
A4	29,93%	11,72%	22,34%	21,33%	Μέτρια	

ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ					
B1	13,23%	10,44%	11,64%	11,77%	Μη-Ικανοποιητική Πολύ
B2	39,30%	36,87%	43,40%	39,86%	Ικανοποιητική
B3	0,30	0,30	0,36	0,32	Μη-Ικανοποιητική
B4	7,56	9,58	8,59	8,58	Ικανοποιητική Πολύ
B5	2,85	2,41	2,63	2,63	Ικανοποιητική
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ					
C1	22,93%	38,63%	26,13%	29,23%	Μη-Ικανοποιητική
C2	10,77%	16,42%	13,36%	13,52%	Μη-Ικανοποιητική
C3	106,09	95,43	96,63	99,38	Μη-Ικανοποιητική
C4	70,76241796	62,81556147	66,9142388	66,83	
C5	38,58	51,70	36,08	42,12	Ικανοποιητική
C6	2,30	3,41	3,26	2,99	Ικανοποιητική
C7	39,12	42,08	38,43	39,88	

9) Microsoft Corporation



Η Microsoft συστάθηκε από τους Bill Gates και Paul Allen στο Νέο Μεξικό της Αμερικής το 1975, η έδρα της εταιρίας όμως βρίσκεται στην Ουάσινγκτον. Πρόκειται για τη μεγαλύτερη εταιρία παραγωγής λογισμικού στον κόσμο με βάση τα έσοδα και κυριαρχεί στην αγορά με τα προϊόντα της Microsoft Office, Microsoft Windows, Windows Phone και άλλα. Η εταιρία δραστηριοποιείται και στον κλάδο των video games με την κονσόλα βιντεοπαιχνιδιών X-box και στην αγορά ψηφιακών υπηρεσιών με το MSN. Επίσης έχει προχωρήσει σε σειρά συνεργασιών και εξαγορών με πιο πρόσφατη αυτή της Skype Technologies έναντι \$8.5 δις. Το 2012 οι εργαζόμενοι στη Microsoft ανέρχονταν στους 94,000¹³.

Η εταιρία συναλλάσσεται στον δείκτη NASDAQ-100 Component με σύμβολο το MSFT. Σύμφωνα με το διάγραμμα τιμών κλεισίματος της μετοχής της εταιρίας παρατηρούμε ότι σε όλη τη διάρκεια της δεκαετίας του 2000 η τιμή παραμένει

¹³ Πληροφορίες από <http://www.nasdaq.com/symbol/msft>

κοντά στα \$30 και η παγκόσμια οικονομική κρίση του 2008 την άφησε σχεδόν ανέπαφη. Ακόμη, σε όλο αυτό το διάστημα ο όγκος των μετοχών παραμένει σε παρόμοια επίπεδα, πολύ υψηλά παρόλα αυτά, κοντά στο μισό δις δολάρια χωρίς να παρουσιάζει ιδιαίτερες αυξομειώσεις.



ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

	Jun 30, 2011	Jun 30, 2010	Jun 30, 2009
Period Ending			
Total Revenue	69.943.000	62.484.000	58.437.000
Cost of Revenue	15.577.000	12.395.000	12.155.000
Gross Profit	54.366.000	50.089.000	46.282.000
Operating Expenses			
Research Development	9.043.000	8.714.000	9.010.000
Selling General and Administrative	18.162.000	17.277.000	16.909.000
Non Recurring	-	-	330.000
Others	-	-	-
Total Operating Expenses	27.205.000	25.991.000	26.249.000
Operating Income or Loss	27,161,000	24,098,000	20,363,000
Income from Continuing Operations			
Total Other Income/Expenses Net	910,000	915,000	-542
Earnings Before Interest And Taxes	28.071.000	25.013.000	19.821.000
Interest Expense	-	-	-
Income Before Tax	28,071,000	25,013,000	19,821,000
Income Tax Expense	4,921,000	6,253,000	5,252,000
Minority Interest	-	-	-

	Net Income From Continuing Ops	23.150.000	18.760.000	14.569.000
	Non-recurring Events			
	Discontinued Operations	-	-	-
	Extraordinary Items	-	-	-
	Effect Of Accounting Changes	-	-	-
	Other Items	-	-	-
Net Income		23,150,000	18,760,000	14,569,000
Preferred Stock And Other Adjustments		-	-	-
Net Income Applicable To Common Shares		23,150,000	18,760,000	14,569,000

Currency in USD.

Η καλή και ομαλή πορεία της επιχείρησης επιβεβαιώνεται και από τις λογιστικές της καταστάσεις. Δεν παρατίθενται Ισολογισμοί όμως χρήσιμα συμπεράσματα μπορούν να εξαχθούν από τα Αποτελέσματα Χρήσης και τους Δείκτες. Το καθαρό κέρδος της Microsoft παρατηρούμε ότι αυξάνεται διαρκώς σημειώνοντας από το 2008 έως το 2010 αύξηση κατά 58.9%. Επίσης, οι Δείκτες Αποδοτικότητας που δείχνουν πόσο αποτελεσματικά λειτούργησε η επιχείρηση κατά τη διάρκεια μιας χρήσης (Νιάρχος Ν.,2004) στην περίπτωση της Microsoft δίνουν απόδοση ικανοποιητική και πολύ ικανοποιητική το ίδιο και οι Δείκτες Φερεγγυότητας. Από τους Δείκτες Επίδοσης της Διαχείρισης μόνο κάποιοι είχαν μη ικανοποιητικό αποτέλεσμα όμως δεν αρκούν να ανατρέψουν την εξαιρετική γενικότερη επίδοση της εταιρίας. Στην τελική αξιολόγησή της η Microsoft κρίνεται υγιής.

ΚΩΔΙΚΟΣ	ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ			ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	Αξιολόγηση Εταιρίας 0 Υγιής
	Jun 30, 2011	Jun 30, 2010	Jun 30, 2009		
A1	25,82%	29,05%	25,45%	26,77%	Ικανοποιητική
A2	40,55%	40,63%	36,83%	39,34%	Πολύ Ικανοποιητική
A3	50,01%	58,17%	59,42%	55,87%	Ικανοποιητική
A4	42,58%	37,45%	31,48%	37,17%	Μέτριο
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ				
B1	26,47%	30,36%	34,71%	30,51%	Μέτριο
B2	47,49%	46,38%	49,21%	47,69%	Ικανοποιητική
B3	0,29	0,23	0,22	0,25	Μη-Ικανοποιητική
B4	3,78	3,29	2,88	3,32	Ικανοποιητική
B5	2,60	2,13	0,18	1,64	Πολύ Ικανοποιητική

ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

C1	38,90%	41,60%	44,92%	41,80%	Μη-Ικανοποιητική
C2	25,97%	27,65%	28,94%	27,52%	Μη-Ικανοποιητική
C3	91,08	88,78	83,73	87,86	Μη-Ικανοποιητική
C4	224,009758	252,1871722	266,9259564	247,71	
C5	32,15	21,79	21,53	25,16	Ικανοποιητική
C6	17,33	17,23	23,18	19,25	Ικανοποιητική
C7	150,16	146,90	156,36	151,14	

10) International Business Machines Corporation

Η International Business Machines Corporation ή IBM, είναι πολυεθνική αμερικανική εταιρία τεχνολογίας και συμβουλευτικών υπηρεσιών. Της έχει αποδοθεί το παρατσούκλι Big Blue λόγω του μπλε χρώματος που χρησιμοποιεί στα προϊόντα της, τις συσκευασίες και το λογότυπο. Η εταιρία κατασκευάζει και εμπορεύεται υλικό και λογισμικό ηλεκτρονικών υπολογιστών και παρέχει υποστηρικτικές και συμβουλευτικές υπηρεσίες. Η επιχείρηση διαθέτει πληθώρα εργαστηρίων παγκοσμίως και για τα προϊόντα της έχει βραβευτεί με βραβεία, μετάλλια ακόμα και Νόμπελ. Ορισμένες από τις πιο σημαντικές εφευρέσεις των εργαζομένων της είναι τα ATM, floppy disk, hard disk drive και άλλα. Η εταιρία από το 1911 που ιδρύθηκε μέχρι σήμερα έχει διανύσει μεγάλη πορεία, μετρά πάνω από 400,000 υπαλλήλους παγκοσμίως και τα έσοδά της αυξάνονται διαρκώς¹⁴.

Αξιολογώντας την πορεία της τιμής κλεισίματος της μετοχής της εταιρίας στον NASDAQ συμπεραίνουμε ότι η μετοχή της IBM κινείται σε υψηλά επίπεδα από το 2000 και μετά και ειδικά μετά την οικονομική κρίση του 2008 που είχε μικρή επίδραση στην τιμή της σημειώνει σημαντική άνοδο, κλείνοντας το Νοέμβριο του 2011 στα \$200. Αντίστοιχα, ο αριθμός των συναλλασσομένων μετοχών ακολουθεί συγκρατημένη πορεία από το 2005 και μετά καθώς κινείται κοντά στα 20

¹⁴ Πληροφορίες από <http://www.ibm.com/us/en/>

εκατομμύρια σε αντίθεση με τη δεκαετία που προηγήθηκε.



Σε ότι αφορά τους Ισολογισμούς και τα Αποτελέσματα Χρήσης της εταιρίας, έχουμε τα εξής συμπεράσματα: Το σύνολο του ενεργητικού έχει αυξηθεί από το 2008 ως το 2010 κατά 3,58%, οι υποχρεώσεις ενώ μειώθηκαν το 2009 κατά 9.6%, αυξήθηκαν ξανά κατά 4,1% το 2010. Η εταιρία φαίνεται βέβαια να μην αντιμετωπίζει κάποιο πρόβλημα στο να τις εξυπηρετήσει όπως φαίνεται από τα ίδια κεφάλαια τα οποία έχουν σημειώσει αύξηση από το 2008 έως το 2010 κατά 71%. Επίσης, η επιχείρηση πραγματοποιεί κέρδη τα οποία αυξάνονται όπως αντικατοπτρίζεται στα Αποτελέσματα Χρήσης. Συγκεκριμένα, το 2010 το καθαρό κέρδος της εταιρείας έχει αυξηθεί κατά 20,2% σε σχέση με το 2008.

Τέλος, η μέτρηση της Αποδοτικότητας, η οποία αντανακλά την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη (Νιάρχος Ν, 2004), της Φερεγγυότητας, που μετρά την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί μακροπρόθεσμα στα χρέη της (Peter Atrill, Eddie McLaney, 2010), και της Επίδοσης της Διαχείρισης μέσω των Δεικτών που υπολογίζονται και απεικονίζονται στον τελευταίο πίνακα, ολοκληρώνει τη διαδικασία αξιολόγησης της IBM που καταλήγει στο ότι η εταιρία είναι απολύτως υγιής.

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008
Assets			
Current Assets			

	Cash And Cash Equivalents	10,661,000	12,183,000	12,741,000
	Short Term Investments	990,000	1,791,000	166,000
	Net Receivables	29,789,000	28,523,000	29,097,000
	Inventory	2,450,000	2,494,000	2,701,000
	Other Current Assets	4,226,000	3,946,000	4,299,000
	Total Current Assets	48,116,000	48,935,000	49,004,000
	Long Term Investments	16,326,000	16,023,000	12,757,000
	Property Plant and Equipment	14,096,000	14,165,000	14,305,000
	Goodwill	25,136,000	20,190,000	18,226,000
	Intangible Assets	3,488,000	2,513,000	2,878,000
	Accumulated Amortization	-	-	-
	Other Assets	3,068,000	3,001,000	3,536,000
	Deferred Long Term Asset Charges	3,220,000	4,195,000	8,818,000
	Total Assets	113,452,000	109,022,000	109,524,000
	Liabilities			
	Current Liabilities			
	Accounts Payable	22,204,000	20,990,000	20,960,000
	Short/Current Long Term Debt	6,778,000	4,168,000	11,236,000
	Other Current Liabilities	11,580,000	10,854,000	10,239,000
	Total Current Liabilities	40,562,000	36,002,000	42,435,000
	Long Term Debt	21,846,000	21,932,000	23,391,000
	Other Liabilities	24,204,000	24,772,000	26,791,000
	Deferred Long Term Liability Charges	3,666,000	3,562,000	3,441,000
	Minority Interest	126,000	118,000	-
	Negative Goodwill	-	-	-
	<i>Total Liabilities</i>	90,405,000	86,835,000	96,058,000
	Stockholders' Equity			
	Misc Stocks Options Warrants	-	-	-
	Redeemable Preferred Stock	-	-	-
	Preferred Stock	-	-	-
	Common Stock	45,418,000	41,810,000	39,129,000
	Retained Earnings	92,532,000	80,900,000	70,353,000
	Treasury Stock	(96,161,000)	(81,243,000)	(74,171,000)
	Capital Surplus	-	-	-
	Other Stockholder Equity	(18,743,000)	(18,830,000)	(21,845,000)
	Total Stockholder Equity	23,046,000	22,637,000	13,466,000
	Net Tangible Assets	(5,578,000)	-66	(7,638,000)
	Total Liabilities	113,452,000	109,022,000	109,524,000

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008
Total Revenue	99,870,000	95,758,000	103,630,000
Cost of Revenue	53,857,000	51,973,000	57,969,000

Gross Profit		46.014.000	43.785.000	45.661.000
	Operating Expenses			
	Research Development	6.026.000	5.820.000	6.337.000
	Selling General and Administrative	20.683.000	19.775.000	23.386.000
	Non Recurring	-	-	-1.153.000
	Others	-	-	-
	Total Operating Expenses	26.709.000	25.595.000	28.570.000
Operating Income or Loss		19,305,000	18,190,000	17,091,000
	Income from Continuing Operations			
	Total Other Income/Expenses Net	787,000	351,000	297,000
	Earnings Before Interest And Taxes	20.091.000	18.540.000	17.388.000
	Interest Expense	368,000	402,000	673,000
	Income Before Tax	19,723,000	18,138,000	16,715,000
	Income Tax Expense	4,890,000	4,713,000	4,381,000
	Minority Interest	-	-	-
	Net Income From Continuing Ops	14.833.000	13.425.000	12.334.000
	Non-recurring Events			
	Discontinued Operations	-	-	-
	Extraordinary Items	-	-	-
	Effect Of Accounting Changes	-	-	-
	Other Items	-	-	-
Net Income		14,833,000	13,425,000	12,334,000
Preferred Stock And Other Adjustments		-	-	-
Net Income Applicable To Common Shares		14,833,000	13,425,000	12,334,000

Currency in USD.

ΚΩΔΙΚΟΣ	Dec 31, 2010 Dec 31, 2009 Dec 31, 2008			ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	Αξιολόγηση Εταιρίας 0 Υγιης
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ				
A1	17,71%	17,01%	15,88%	16,86%	Μέτρια
A2	64,36%	59,31%	91,59%	71,75%	Πολύ Ικανοποιητική
A3	40,56%	40,16%	41,69%	40,80%	Μέτρια
A4	32,24%	30,66%	27,01%	29,97%	Μέτρια
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ				

B1	35,75%	33,02%	38,74%	35,84%	Μέτρια
B2	79,69%	79,65%	87,70%	82,35%	Μη-Ικανοποιητική
B3	0,68	0,69	0,80	0,72	Ικανοποιητική
B4	2,80	3,03	2,58	2,80	Ικανοποιητική
B5	1,19	1,36	1,15	1,23	Ικανοποιητική
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ					
C1	26,74%	26,73%	27,57%	27,01%	Μη-Ικανοποιητική
C2	20,71%	20,65%	22,57%	21,31%	Μη-Ικανοποιητική
C3	108,87	108,72	102,48	106,69	Μη-Ικανοποιητική
C4	150,4810888	147,4101938	131,9739861	143,29	
C5	16,60	17,52	17,01	17,04	Ικανοποιητική
C6	15,44	15,04	15,14	15,21	Ικανοποιητική
C7	123,47	121,38	109,89	118,25	

11) Tesla Motors



Η Tesla Motors είναι μια νέα σχετικά, ραγδαίως αναπτυσσόμενη αυτοκινητοβιομηχανία καθώς ιδρύθηκε μόλις πριν 10 χρόνια και εμπορεύεται στο χρηματιστήριο του NASDAQ υπό το σύμβολο tsla από τον Ιούνιο του 2010. Η εταιρία σχεδιάζει, κατασκευάζει και πουλά ηλεκτρικά αυτοκίνητα και ηλεκτρικά εξαρτήματα με μεγάλη επιτυχία. Μετρά μόλις τρία μοντέλα μέχρι στιγμής όμως το πρώτο, το Tesla Roadster, αποτελεί το πρώτο πλήρως ηλεκτρικό спор αυτοκίνητο και προσέλκυσε παγκόσμιο ενδιαφέρον. Επίσης η επιχείρηση συνεργάζεται με άλλες αυτοκινητοβιομηχανίες τις οποίες προμηθεύει με ηλεκτρικά εξαρτήματα όπως η Daimler και η Toyota. Ακόμη, μια εξίσου σημαντική συνεργασία είναι αυτή με την Panasonic η οποία ανακοινώθηκε τον Ιανουάριο του 2007 και αφορά στην από κοινού ανάπτυξη μπαταριών για ηλεκτρικά οχήματα. Διαθέτει εργοστάσιο τόσο στην Αμερική όσο και στην Ευρώπη¹⁵.

Όπως προαναφέρθηκε ήδη η εταιρία συναλλάσσεται από τον Ιούνιο του 2010 και μετά για αυτό και το διάγραμμα με τις τιμές κλεισίματος της μετοχής της είναι

¹⁵ Πληροφορίες από <http://www.nasdaq.com/symbol/tsla>

περιορισμένο. Από όσα στοιχεία έχουμε παρατηρούμε ότι η μόνο κατά την είσοδό της στο χρηματιστήριο ο όγκος των μετοχών της έφτασε τα 20 εκατομμύρια κι από εκεί και ύστερα κινείται σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα κοντά στο 1 εκατομμύριο ενώ η τιμή κλεισίματος το Νοέμβριο του 2011 έκλεισε στα \$30 και το υψηλότερο που έχει φτάσει είναι μόλις τα \$36 στο τέλος του 2010.



Οι λογιστικές καταστάσεις της εταιρίας αφορούν τα έτη χρήσης 2009 και 2010. Σύμφωνα με αυτά, το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας αυξήθηκε κατά 196% όμως αύξησαν και οι υποχρεώσεις της επιχείρησης κατά 176,6% καθώς συνήψε μεγάλο μακροπρόθεσμο δάνειο το 2010 της τάξης των \$72.324.000. Τέλος μείωση σημείωσαν τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης κατά 18%.

Με βάση τα Αποτελέσματα Χρήσης έχουμε ότι τα συνολικά λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης είναι περισσότερα από τα ακαθάριστα έσοδα και τις δύο χρονιές επομένως πραγματοποιεί ζημιά της τάξης των \$55.740.000 και \$154.328.000 το 2009 και 2010 αντίστοιχα.

Ωστόσο, οι Δείκτες Αποδοτικότητας είναι πολύ ικανοποιητικοί, οι Δείκτες Φερεγγυότητας οι οποίοι εξετάζουν τη δυνατότητα δανειοδότησης της επιχείρησης αρκετά ικανοποιητικοί και οι Δείκτες Επίδοσης της Διαχείρισης το ίδιο. Επομένως προς το παρόν φαίνεται ότι η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τις ζημιές της και να πραγματοποιήσει τις πληρωμές της και άρα κρίνεται υγιής.

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009
Assets		
Current Assets		
Cash And Cash Equivalents	173,155	69,627
Short Term Investments	-	-
Net Receivables	6.710	3.488

	Inventory	45.182	23.222
	Other Current Assets	10.839	4.222
	Total Current Assets	235.886	100.559
	Long Term Investments	-	-
	Property Plant and Equipment	122,599	23,535
	Goodwill	-	-
	Intangible Assets	-	-
	Accumulated Amortization	-	-
	Other Assets	27,597	6,330
	Deferred Long Term Asset Charges	-	-
	Total Assets	386.082	130.424
	Liabilities		
	Current Liabilities		
	Accounts Payable	49.896	29.618
	Short/Current Long Term Debt	279	290
	Other Current Liabilities	35.390	27.581
	Total Current Liabilities	85.565	57.489
	Long Term Debt	72.324	800
	Other Liabilities	18.362	5.193
	Deferred Long Term Liability Charges	2.783	1.240
	Minority Interest	-	-
	Negative Goodwill	-	-
	<i>Total Liabilities</i>	179.034	64.722
	Stockholders' Equity		
	Misc Stocks Options Warrants	-	319,225
	Redeemable Preferred Stock	-	-
	Preferred Stock	-	-
	Common Stock	95	7
	Retained Earnings	-414,982	-260,654
	Treasury Stock	-	-
	Capital Surplus	621,935	7,124
	Other Stockholder Equity	-	-
	Total Stockholder Equity	207.048	253.523
	Net Tangible Assets	207,048	-253,523
	Total Liabilities	386.082	130.424

ΚΩΔΙΚΟΣ	ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ		ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	Αξιολόγηση Εταιρίας
	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009		
A1	39,67%	40,78%	40,22%	Πολύ Ικανοποιητική
A2	74,54%	21,99%	48,26%	Πολύ Ικανοποιητική
A3	7,96%	7,31%	7,64%	Μέτριο
A4	502,19%	584,58%	543,39%	Πολύ Ικανοποιητικό
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΥΟΤΗΤΑΣ			

B1	22,16%	44,08%	33,12%	Μέτριο
B2	46,37%	49,62%	48,00%	Ικανοποιητική
B3	0,31	0,03	0,17	Μη-Ικανοποιητική
B4	4,51	2,27	3,39	Ικανοποιητική
B5	2,76	1,75	2,25	Πολύ Ικανοποιητική
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ				
C1	152,10%	54,88%	103,49%	Μη-Ικανοποιητική
C2	72,44%	37,65%	55,05%	Μη-Ικανοποιητική
C3	20,98	11,37	16,18	Ικανοποιητική
C4	211,7359004	105,5637255	158,65	
C5	191,73	82,77	137,25	Ικανοποιητική
C6	33,89	13,77	23,83	Ικανοποιητική
C7	266,65	186,50	226,57	

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009
Total Revenue	116.744	111.943
Cost of Revenue	86.013	102.408
Gross Profit	30.731	9.535
Operating Expenses		
Research Development	92.996	19.282
Selling General and Administrative	84.573	42.150
Non Recurring	-	-
Others	-	-
Total Operating Expenses	177.569	61.432
Operating Income or Loss	-146,838	-51,897
Income from Continuing Operations		
Total Other Income/Expenses Net	-6,325	-1,286
Earnings Before Interest And Taxes	153.163	53.183
Interest Expense	992	2,531
Income Before Tax	-154,155	-55,714
Income Tax Expense	173	26
Minority Interest	-	-
Net Income From Continuing Ops	154.328	55.740
Non-recurring Events		
Discontinued Operations	-	-
Extraordinary Items	-	-

	Effect Of Accounting Changes	-	-
	Other Items	-	-
Net Income		-154,328	-55,74
Preferred Stock And Other Adjustments		-	-
Net Income Applicable To Common Shares		-154,328	-55,74
Currency in USD.			

12) OCZ Technology Inc.



Η OCZ Technology group Inc. ανήκει στη βιομηχανία υπολογιστών όπου δραστηριοποιείται μόλις τα τελευταία 11 χρόνια. Έχει ως βάση την Καλιφόρνια των ΗΠΑ και αριθμεί μόλις 700 υπαλλήλους. Μεταξύ των προϊόντων που παράγει η εταιρία είναι τα παρακάτω: κάρτες γραφικών, USB, τροφοδοτικά, αποθήκευση δεδομένων με SSD για μεμονωμένους πελάτες αλλά και εταιρίες¹⁶.

Η εταιρία ανακοίνωσε την εισαγωγή της στον χρηματιστηριακό δείκτη NASDAQ με το σύμβολο ocz μόλις στις 24 Απριλίου 2010 για αυτό και τα διαθέσιμα στοιχεία είναι τα παρακάτω: Ο όγκος των συναλλασσόμενων μετοχών κινείται σε χαμηλά επίπεδα τόσο το 2010 όσο και το 2011 με μια εξαίρεση τον Μάιο του 2011 που εκτινάχτηκε για λίγο στα 30 εκατομμύρια. Η πορεία της τιμής της μετοχής της εταιρείας ακολουθεί εξίσου χαμηλά επίπεδα αφού η μεγαλύτερη τιμή που έχει φτάσει ανέρχεται χαρακτηριστικά στα \$11 μεταξύ Μαΐου και Σεπτεμβρίου 2011 και στη συνέχεια έπεσε ξανά.

¹⁶ Πληροφορίες από <http://www.nasdaq.com/symbol/ocz>



Πιο κατατοπιστικές για την πορεία της επιχείρησης αποδεικνύονται οι λογιστικές καταστάσεις που ακολουθούν και αφορούν τα έτη 2009, 2010 και 2011. Παρατηρούμε ότι το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης αυξάνεται σταδιακά και το 2011 φτάνει τα \$76.210.000 ενώ για το ίδιο έτος τα ίδια κεφάλαια ανέρχονται στα \$13.059.000 ανακτώντας ένα μέρος καθώς είχαν μειωθεί το 2010 κατά 66.7% σε σχέση με το 2009.

Όσον αφορά τα Αποτελέσματα Χρήσης βλέπουμε ότι το ενώ το σύνολο των εσόδων για το 2011 ανέρχεται στα \$190.116.000, τα \$165.962.000 από αυτά κατευθύνονται στο κόστος των εσόδων και σε συνδυασμό με τα λειτουργικά έξοδα, η επιχείρηση καταλήγει σε ζημιά αξίας \$30.027.000 που είναι μάλιστα μεγαλύτερη σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά κατά 121%.

Ωστόσο, κρίσιμης σημασίας για την αξιολόγηση της εταιρίας είναι οι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες ο μέσος όρος για καθένα εκ των οποίων παρατίθεται και στο τέλος σε συγκεντρωτικό πίνακα¹⁷ αλλά και στον πίνακα που ακολουθεί. Σύμφωνα με αυτούς λοιπόν, η επιχείρηση κρίνεται υγιής καθώς η πλειοψηφία καταλήγει σε ικανοποιητικό αποτέλεσμα.

Period Ending	Feb 28, 2011	Feb 28, 2010	Feb 28, 2009
Assets			
Current Assets			
Cash And Cash Equivalents	18,814	1,224	420
Short Term Investments	-	-	-
Net Receivables	31.687	21.591	24.831
Inventory	22.798	9.846	16.787

¹⁷ Βλ.Σελ.87-89

	Other Current Assets	2.875	1.811	2.112
Total Current Assets		76.174	34.472	44.150
Long Term Investments		-	668	-
Property Plant and Equipment		3,046	2,629	2,855
Goodwill		9,989	9,954	10,342
Intangible Assets		18	88	268
Accumulated Amortization		-	-	-
Other Assets		42	38	88
Deferred Long Term Asset Charges		-	-	-
Total Assets		89.269	47.849	57.703
Liabilities				
Current Liabilities				
	Accounts Payable	46.782	31.207	29.145
	Short/Current Long Term Debt	20,011	10,354	9,635
	Other Current Liabilities	-	-	-
Total Current Liabilities		66.793	41.561	38.780
Long Term Debt		-	-	-
Other Liabilities		9.417	-	-
Deferred Long Term Liability Charges		-	-	-
Minority Interest		-	-	-
Negative Goodwill		-	-	-
<i>Total Liabilities</i>		76.210	41.561	38.780
Stockholders' Equity				
Misc Stocks Options Warrants		-	-	-
Redeemable Preferred Stock		-	-	-
Preferred Stock		-	-	-
Common Stock		88	53	53
Retained Earnings		-55,49	-25,463	-11,929
Treasury Stock		-	-	-
Capital Surplus		68,749	31,862	30,911
Other Stockholder Equity		-288	-164	-112
Total Stockholder Equity		13.059	6.288	18.923
Net Tangible Assets		3,052	-3,754	8,313
Total Liabilities		89.269	47.849	57.703

Period Ending	Feb 28, 2011	Feb 28, 2010	Feb 28, 2009
Total Revenue	190.116	143.959	155.982
Cost of Revenue	165.962	125.303	136.191
Gross Profit	24.154	18.656	19.791
Operating Expenses			
Research Development	7.677	5.331	2.575
Selling General and	33.477	24.960	28.110

	Administrative			
	Non Recurring	-	911	-
	Others	-	-	-
	Total Operating Expenses	41.154	31.202	30.685
Operating Income or Loss		-17	-12,546	-10,894
	Income from Continuing Operations			
	Total Other Income/Expenses Net	-8,992	727	-169
	Earnings Before Interest And Taxes	25.992	11.819	11.063
	Interest Expense	3,174	1,716	600
	Income Before Tax	-29,166	-13,535	-11,663
	Income Tax Expense	861	-1	61
	Minority Interest	-	-	-
	Net Income From Continuing Ops	30.027	13.534	11.724
	Non-recurring Events			
	Discontinued Operations	-	-	-
	Extraordinary Items	-	-	-
	Effect Of Accounting Changes	-	-	-
	Other Items	-	-	-
Net Income		-30,027	-13,534	-11,724
Preferred Stock And Other Adjustments		-	-	-
Net Income Applicable To Common Shares		-30,027	-13,534	-11,724

Currency in USD.

ΚΩΔΙΚΟΣ	Feb 28, 2011 Feb 28, 2010 Feb 28, 2009			ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	Αξιολόγηση Εταιρίας 0 Υγιης
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ				
A1	29,12%	24,70%	19,17%	24,33%	<div style="border: 1px solid black; padding: 2px;"> Ικανοποιητική Πολύ Ικανοποιητική Μέτριο Ικανοποιητικό </div>
A2	229,93%	215,24%	61,96%	169,04%	
A3	27,06%	38,99%	34,30%	33,45%	
A4	124,31%	72,55%	59,24%	85,37%	
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ				

B1	74,82%	86,86%	67,21%	76,30%	Πολύ Ικανοποιητική
B2	85,37%	86,86%	67,21%	79,81%	Μέτριο
B3	0,4190	0,0000	0,0000	0,1397	Μη-Ικανοποιητική
B4	1,34	1,15	1,49	1,3253	Μη-Ικανοποιητική
B5	1,14	0,83	1,14	1,0361	Ικανοποιητική
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ					
C1	21,65%	21,67%	19,67%	21,00%	Μη-Ικανοποιητική
C2	17,61%	17,34%	18,02%	17,66%	Μη-Ικανοποιητική
C3	60,84	54,74	58,10	57,89	Μη-Ικανοποιητική
C4	102,8875887	90,90408849	78,11033769	90,63	
C5	50,14	28,68	44,99	41,27	Μη-Ικανοποιητική
C6	5,52	4,59	4,94	5,02	Ικανοποιητική
C7	89,82	79,12	68,20	79,05	

13) Mindspeed Technologies Inc.



Η Mindspeed Technologies Inc. είναι αμερικανική εταιρία, νεοιδρυθείσα (2003) και με μικρό αριθμό εργαζομένων. Ωστόσο, αποτελεί κορυφαία εταιρία κατασκευής ημιαγωγών καθώς σχεδιάζει, αναπτύσσει και εμπορεύεται λύσεις ημιαγωγών για εφαρμογές επικοινωνιών στον τομέα των ασύρματων και ενσύρματων δικτυακών υποδομών των αγορών. Ασχολείται με τα ολοκληρωμένα κυκλώματα, τα ασύρματα δίκτυα, τις κινητές επικοινωνίες, διακόπτες δικτύου και άλλα¹⁸.

Η επιχείρηση συναλλάσσεται από την ίδρυσή της ακόμη στον NASDAQ με το σύμβολο msrd. Τόσο η τιμή της μετοχής όσο και ο αριθμός των συναλλασσόμενων μετοχών κινείται σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα καθώς η μεν δεν φτάνει ούτε τα \$10 την τελευταία πενταετία και ο δε κοντά στο 1 εκατομμύριο με εξαίρεση μεταξύ 2010 και 2011 που έφτασε τα 10 εκατομμύρια.

¹⁸ Πληροφορίες από www.mindspeed.com



Οι Ισολογισμοί της Mindspeed Technologies για τα έτη 2008, 2009 και 2010 ακολουθούν και μας δίνουν τη δυνατότητα να εξάγουμε χρήσιμα συμπεράσματα. Κατ' αρχήν το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων μετά από μια μείωση το 2009 κατά 37.9% επανήλθε στα επίπεδα του 2008 και επιπλέον τα ξεπέρασε κατά 8%. Σχετικά με το σύνολο των υποχρεώσεων, αυτές έχουν μειωθεί σημαντικά σε σχέση με το 2008 ενώ τα ίδια κεφάλαια ακολουθούν μια ενδιαφέρουσα πορεία. Από το 2008 έως το 2009 αυξήθηκαν κατά 575% και στη συνέχεια μειώθηκαν έως το 2010 κατά 67%. Αυτό συνέβη λόγω της διαφοράς μεταξύ πλεονάσματος κεφαλαίου και παρακρατηθέντων κερδών.

Όσον αφορά τα Αποτελέσματα Χρήσης, παρατηρούμε ότι η επιχείρηση μετά από ζημιά που σημείωσε το 2009, το 2010 επανήλθε στην κερδοφόρα πορεία της σημειώνοντας καθαρό εισόδημα ίσο με \$21.070.000.

Period Ending	Oct 1, 2010	Oct 2, 2009	Oct 3, 2008
Assets			
Current Assets			
Cash And Cash Equivalents	43,685	20,891	43,033
Short Term Investments	-	-	-
Net Receivables	27,942	9,236	14,398
Inventory	10,205	10,902	16,187
Other Current Assets	3,035	2,529	3,138
Total Current Assets	84,867	43,558	76,756
Long Term Investments	-	-	-
Property Plant and Equipment	12,700	11,018	12,600
Goodwill	-	-	2,429
Intangible Assets	9,887	6,505	5,827
Accumulated Amortization	-	-	-
Other Assets	1,230	1,382	2,992
Deferred Long Term Asset Charges	-	-	-

Total Assets	108.684	62.463	100.604
Liabilities			
Current Liabilities			
Accounts Payable	20.142	12.651	18.455
Short/Current Long Term Debt	-	10,349	-
Other Current Liabilities	10.963	6.335	8.024
Total Current Liabilities	31.105	29.335	26.479
Long Term Debt	13.810	13.415	45.648
Other Liabilities	2.133	823	519
Deferred Long Term Liability Charges	-	-	-
Minority Interest	-	-	-
Negative Goodwill	-	-	-
<i>Total Liabilities</i>	47.048	43.573	72.646
Stockholders' Equity			
Misc Stocks Options Warrants	-	-	-
Redeemable Preferred Stock	-	-	-
Preferred Stock	-	-	-
Common Stock	322	288	239
Retained Earnings	-257,001	-278,071	-227,043
Treasury Stock	-	-	-
Capital Surplus	318,468	296,333	269,487
Other Stockholder Equity	-153	340	-14,725
Total Stockholder Equity	61.636	188.900	27.958
Net Tangible Assets	51,749	12,385	19,702
Total Liabilities	108.684	62.463	100.604

Period Ending	Oct 1, 2010	Oct 2, 2009	Oct 3, 2008
Total Revenue	178.179	126.552	160.699
Cost of Revenue	59.840	49.981	47.625
Gross Profit	118.339	76.571	113.074
Operating Expenses			
Research Development	51.367	50.650	56.217
Selling General and Administrative	41.419	41.582	46.984
Non Recurring	2.684	6.896	211
Others	-	-	-
Total Operating Expenses	95.470	99.128	103.412

Operating Income or Loss	22,869	-22,557	9,662
Income from Continuing Operations			
Total Other Income/Expenses Net	424	1,052	544
Earnings Before Interest And Taxes	23.293	22.000	10.206
Interest Expense	1,817	3,127	2,360
Income Before Tax	21,476	-24,632	7,846
Income Tax Expense	406	482	611
Minority Interest	-	-	-
Net Income From Continuing Ops	21.070	25.114	7.235
Non-recurring Events			
Discontinued Operations	-	-	-
Extraordinary Items	-	-	-
Effect Of Accounting Changes	-	-	-
Other Items	-	-	-
Net Income	21,070	-25,114	7,235
Preferred Stock And Other Adjustments	-	-	-
Net Income Applicable To Common Shares	21,070	-25,114	7,235

Currency in USD.

Τέλος, με βάση τους Δείκτες Αποδοτικότητας των οποίων ο μέσος όρος είναι ικανοποιητικός, τους Δείκτες Φερεγγυότητας των οποίων ο μέσος όρος είναι επίσης ικανοποιητικός και τους Δείκτες Επίδοσης της Διαχείρισης οι οποίοι είναι μεν μη ικανοποιητικοί όμως δεν θέτουν σε κίνδυνο την ομαλή λειτουργία της επιχείρησης, η Mindspeed Technologies Inc. αξιολογείται ως υγιής.

ΚΩΔΙΚΟΣ	Oct 1, 2010	Oct 2, 2009	Oct 3, 2008	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	Αξιολόγηση Εταιρίας
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ				
A1	21,43%	35,22%	10,14%	22,27%	Ικανοποιητική
A2	34,18%	13,29%	25,88%	24,45%	Ικανοποιητική
A3	108,88%	122,59%	112,40%	114,62%	Πολύ Ικανοποιητικό
A4	17,80%	32,80%	6,40%	19,00%	Μέτριο
ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ					

B1	28,62%	46,96%	26,32%	33,97%	Μέτριο
B2	43,29%	69,76%	72,21%	61,75%	Ικανοποιητική
B3	0,21	0,07	0,62	0,30	Μη-Ικανοποιητική
B4	3,49	2,13	3,80	3,14	Ικανοποιητική
B5	2,73	1,48	2,90	2,37	Πολύ Ικανοποιητικό
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ					
C1	53,58%	78,33%	64,35%	65,42%	Μη-Ικανοποιητική
C2	23,25%	32,86%	29,24%	28,45%	Μη-Ικανοποιητική
C3	57,24	26,64	32,70	38,86	Μη-Ικανοποιητική
C4	122,8581217	92,38740721	141,439895	118,90	
C5	62,25	79,61	124,06	88,64	Μη-Ικανοποιητική
C6	6,22	7,29	7,13	6,88	Ικανοποιητική
C7	63,72	54,76	60,14	59,54	

14) Toyota Motor Corporation Group



Η Toyota είναι μια ιαπωνική πολυεθνική αυτοκινητοβιομηχανία που εδρεύει στην Ιαπωνία και αποτελεί την τρίτη μεγαλύτερη εταιρία παραγωγής αυτοκινήτων στον κόσμο. Πρόκειται για όμιλο που περιλαμβάνει τις παρακάτω εταιρίες: Toyota, Lexus, Daihatsu και Hino Motors. Η εταιρία διαθέτει συνολικά πάνω από 500 θυγατρικές και εργοστάσια σχεδόν σε όλα τα μέρη του κόσμου. Το σύνολο των παραγόμενων μονάδων για το 2010 ανήλθε στα 8.500.000, των οποίων οι πωλήσεις έφτασαν τα 8.400.000. Μετρά εκατοντάδες μοντέλα με πιο εμπορικό το Corolla, το οποίο έχει πουλήσει 30 εκατομμύρια κομμάτια και αποτελεί ένα από τα πιο δημοφιλή αυτοκίνητα στον κόσμο¹⁹.

Η Toyota Motor Corporation συναλλάσσεται στον NASDAQ υπό την ονομασία TM και η πορεία της τιμής κλεισίματος της μετοχής της φαίνεται στο παρακάτω διάγραμμα. Παρατηρούμε ότι την ανώτερη τιμή έλαβε περίπου το 2007 όταν έφτασε τα \$140 και στη συνέχεια σημείωσε πτώση η οποία επιβαρύνθηκε κι απ' την παγκόσμια κρίση του 2008, φτάνοντας τα \$60. Στη συνέχεια ανέβηκε και πάλι προσωρινά βέβαια καθώς από κει και ύστερα η άνοδος και πτώση της τιμής

¹⁹ Πληροφορίες από <http://www.toyota.com/>

της μετοχής αποτελεί πολύ συχνό φαινόμενο. Το Νοέμβριο του 2011 έκλεισε λίγο πάνω από τα \$60. Ο όγκος κινείται σε όλη αυτή τη διάρκεια σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα, με μόνη εξαίρεση το 2010 όταν άγγιξε τα 20 εκατομμύρια.



Οι Ισολογισμοί και οι Λογαριασμοί Αποτελεσμάτων Χρήσης που ακολουθούν, αφορούν τα έτη 2009, 2010 και 2011. Κατ'αρχήν το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων σημειώνει διαρκώς αύξηση όμως πάνω απ' το μισό είναι τοποθετημένο σε μακροπρόθεσμες επενδύσεις, αφήνοντας το κυκλοφορούν ενεργητικό στα \$142.734.000.000 για το 2011. Όσον αφορά τις υποχρεώσεις της επιχείρησης, αυτές σημειώνουν αύξηση καθώς το 2011 ανέρχονται σε \$228.018.000.000, αυξημένες κατά \$41.106.000.000 σε σχέση με το 2009 και είναι διπλάσια από τα ίδια κεφάλαια της ίδιας χρονιάς.

Σχετικά με τα έσοδα του ομίλου, παρατηρούμε ότι ενώ ανέρχονται σε \$229.171.000.000 το 2011 και έχουν σημειώσει και αύξηση σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, το κόστος των εσόδων είναι τόσο μεγάλο που αφήνει πολύ μικρό περιθώριο κέρδους για την εταιρεία της τάξης των \$4.925.000.000.

Τέλος, η ανάλυση των Δεικτών Αποτελεσματικότητας, Φερεγγυότητας και Επίδοσης της Διαχείρισης από τις οποίες ο μέσος όρος δεν είναι ικανοποιητικός, μας οδηγεί στο συμπέρασμα πως η εταιρία είναι πολύ πιθανό να φτάσει στην πτώχευση.

Period Ending	Mar 31, 2011	Mar 31, 2010	Mar 31, 2009
Assets			
Current Assets			
Cash And Cash Equivalents	25,105,000	19,967,000	24,748,000
Short Term Investments	17,246,000	23,394,000	5,472,000
Net Receivables	78.403.000	75.856.000	62.997.000

	Inventory	15.737.000	15.222.000	14.776.000
	Other Current Assets	6.243.000	5.472.000	6.404.000
	Total Current Assets	142.734.000	139.914.000	114.396.000
	Long Term Investments	132,933,000	105,241,000	97,746,000
	Property Plant and Equipment	76,124,000	71,820,000	74,939,000
	Goodwill	-	-	-
	Intangible Assets	-	-	-
	Accumulated Amortization	-	-	-
	Other Assets	7,985,000	7,823,000	7,159,000
	Deferred Long Term Asset Charges	-	-	-
	Total Assets	359.775.000	324.800.000	294.240.000
	Liabilities			
	Current Liabilities			
	Accounts Payable	40.892.000	41.159.000	29.274.000
	Short/Current Long Term Debt	78,803,000	64,966,000	70,748,000
	Other Current Liabilities	10.506.000	8.240.000	7.189.000
	Total Current Liabilities	130.200.000	114.364.000	107.212.000
	Long Term Debt	77.814.000	75.079.000	63.799.000
	Other Liabilities	10.229.000	9.674.000	9.398.000
	Deferred Long Term Liability Charges	9.775.000	8.703.000	6.503.000
	Minority Interest	7,090,000	6,108,000	5,462,000
	Negative Goodwill	-	-	-
	<i>Total Liabilities</i>	228.018.000	207.822.000	186.912.000
	Stockholders' Equity			
	Misc Stocks Options Warrants	-	-	-
	Redeemable Preferred Stock	-	-	-
	Preferred Stock	-	-	-
	Common Stock	4,791,000	4,249,000	4,020,000
	Retained Earnings	142,805,000	123,808,000	116,752,000
	Treasury Stock	(15,219,000)	(13,489,000)	(12,766,000)
	Capital Surplus	6,102,000	5,365,000	5,075,000
	Other Stockholder Equity	(13,812,000)	(9,063,000)	(11,216,000)
	Total Stockholder Equity	124.667.000	110.870.000	101.865.000
	Net Tangible Assets	124,667,000	110,870,000	101,865,000
	Total Liabilities	359.775.000	324.800.000	294.240.000

Period Ending	Mar 31, 2011	Mar 31, 2010	Mar 31, 2009
Total Revenue	229.171.000	202.814.000	207.852.000
Cost of Revenue	200.474.000	178.551.000	186.856.000

Gross Profit		28.696.000	24.263.000	20.996.000
	Operating Expenses			
	Research Development	-	-	-
	Selling General and Administrative	23.046.000	22.685.000	25.663.000
	Non Recurring	-	-	-
	Others	-	-	-
	Total Operating Expenses	23.046.000	22.685.000	25.663.000
Operating Income or Loss		5,650,000	1,579,000	(4,668,000)
	Income from Continuing Operations			
	Total Other Income/Expenses Net	1,500,000	1,898,000	-531
	Earnings Before Interest And Taxes	7.150.000	3.477.000	5.199.000
	Interest Expense	354,000	358,000	475,000
	Income Before Tax	6,796,000	3,119,000	(5,674,000)
	Income Tax Expense	3,774,000	992,000	-571
	Minority Interest	-691	-372	246,000
	Net Income From Continuing Ops	4.925.000	2.242.000	4.424.000
	Non-recurring Events			
	Discontinued Operations	-	-	-
	Extraordinary Items	-	-	-
	Effect Of Accounting Changes	-	-	-
	Other Items	-	-	-
Net Income		4,925,000	2,242,000	(4,424,000)
Preferred Stock And Other Adjustments		-	-	-
Net Income Applicable To Common Shares		4,925,000	2,242,000	(4,424,000)

Currency in USD.

ΚΩΔΙΚΟΣ	Mar 31,	Mar 31,	Mar 31,	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	Αξιολόγηση Εταιρίας 1 Πτώχευση
	2011	2010	2009		
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ				
A1	1,99%	1,07%	1,77%	1,61%	Μη-Ικανοποιητική
A2	3,95%	2,02%	4,34%	3,44%	Μη-Ικανοποιητική
A3	7,98%	7,47%	7,14%	7,53%	Μέτριο
A4	17,16%	9,24%	21,07%	15,82%	Μέτριο
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΥΟΤΗΤΑΣ				
B1	36,19%	35,21%	36,44%	35,95%	Μέτριο
B2	63,38%	63,98%	63,52%	63,63%	Μέτριο
B3	0,44	0,46	0,44	0,45	Μη-Ικανοποιητική

B4	2,76	2,84	2,74	2,78	Ικανοποιητική
B5	1,10	1,22	1,07	1,13	Ικανοποιητική

ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

C1	10,06%	11,19%	12,35%	11,20%	Μη-Ικανοποιητική
C2	10,06%	11,19%	12,35%	11,20%	Μη-Ικανοποιητική
C3	124,87	136,52	110,63	124,00	Μη-Ικανοποιητική
C4	74,45145006	84,13862146	57,18312497	71,92	
C5	28,65	31,12	28,86	29,54	Ικανοποιητική
C6	9,94	9,85	11,25	10,35	Ικανοποιητική
C7	81,86	88,90	64,03	78,26	

15) Ballard Power Systems



Η Ballard δραστηριοποιείται στη βιομηχανία εναλλακτικής ενέργειας από το 1979 με έδρα στον Καναδά. Η εταιρία σχεδιάζει, αναπτύσσει και κατασκευάζει κυψέλες καυσίμου μηδενικών εκπομπών. Ενώ μέχρι πρότινος εστίαζε στην αγορά αυτοκινήτου πλέον έχει αποσυρθεί από αυτήν προκειμένου να επικεντρωθεί στην παραγωγή στατικής ηλεκτρικής²⁰.

Η εταιρία είναι εισηγμένη στον χρηματιστηριακό δείκτη NASDAQ από το 1995 με το σύμβολο bldp. Η τιμή της μετοχής από τις αρχές της δεκαετίας του 2000 που ήταν σε σχετικά υψηλά επίπεδα, κοντά στα \$100, ακολούθησε πτωτική τάση έκτοτε την οποία συνεχίζει έως και σήμερα. Το Νοέμβριο του 2011 η τιμή κλεισίματος της μετοχής είχε φτάσει κοντά στα \$5. Ο όγκος των μετοχών από την άλλη, παραμένει χαμηλός την τελευταία πενταετία καθώς κινείται κοντά στο ένα εκατομμύριο εκτός ελαχίστων εξαιρέσεων όπως βλέπουμε.

²⁰ βλ. www.ballard.com



Για να προσδιορίσουμε την οικονομική ή χρηματοοικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης αρκεί να προσδιορίσουμε σε δεδομένη χρονική στιγμή τα μέσα δράσεώς της, τις υποχρεώσεις της προς τρίτους και τις υποχρεώσεις της προς τον φορέα (Ναούμ Χ, 1994). Όλα τα παραπάνω περιγράφονται στους Ισολογισμούς και αποτελούν το αντικείμενο ανάλυσης μας. Παρατηρούμε μια μικρή μείωση το 2010 του συνόλου του ενεργητικού κατά 2.8% και το σύνολο των υποχρεώσεων σημείωσε αύξηση κατά 68.8% ενώ παράλληλα τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν κατά 19.2%. Και πάλι ωστόσο ξεπερνούν τις υποχρεώσεις.

Από τα Αποτελέσματα Χρήσης γίνεται αντιληπτό ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει προβλήματα καθώς και τα δύο έτη που εξετάζονται έκλεισαν με ζημιά και μάλιστα το 2010 μεγαλύτερη κατά \$35.585.000 σε σχέση με το 2009.

Τέλος, οι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες επιβεβαιώνουν τα παραπάνω καθώς κρίνουν την απόδοση της επιχείρησης μη ικανοποιητική και η εταιρία οδηγείται σε πτώχευση.

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009
Assets		
Current Assets		
Cash And Cash Equivalents	51,937	43,299
Short Term Investments	22,508	38,932
Net Receivables	11,614	12,903
Inventory	12,382	9,168
Other Current Assets	957	2,114
Total Current Assets	99,398	106,416
Long Term Investments	2,269	632
Property Plant and Equipment	36,706	39,320
Goodwill	48,106	48,106

Intangible Assets		2,975	824
Accumulated Amortization		-	-
Other Assets		334	50
Deferred Long Term Asset Charges		-	-
Total Assets		189.788	195.348
Liabilities			
Current Liabilities			
	Accounts Payable	31.904	28.134
	Short/Current Long Term Debt	681	316
	Other Current Liabilities	2.506	1.607
Total Current Liabilities		35.091	30.057
Long Term Debt		13.354	1.739
Other Liabilities		4.432	4.632
Deferred Long Term Liability Charges		9.036	-
Minority Interest		-413	-
Negative Goodwill		-	-
<i>Total Liabilities</i>		61.500	36.428
Stockholders' Equity			
Misc Stocks Options Warrants		-	-
Redeemable Preferred Stock		-	-
Preferred Stock		-	-
Common Stock		836,245	835,565
Retained Earnings		-995,669	-960,712
Treasury Stock		-670	-207
Capital Surplus		288,618	284,510
Other Stockholder Equity		-236	-236
Total Stockholder Equity		128.288	158.920
Net Tangible Assets		77,207	109,990
Total Liabilities		189.788	195.348

Period Ending	Dec 31,	Dec 31,
	2010	2009
Total Revenue	65.019	46.722
Cost of Revenue	54.808	40.795
Gross Profit	10.211	5.927
	Operating Expenses	
	Research Development	23,812 26,628
	Selling General and Administrative	22.176 18.004
	Non Recurring	528 6,758
	Others	6,454 6,580
	Total Operating Expenses	52.970 57.970
Operating Income or Loss	-42,759	-52,043
	Income from Continuing Operations	
	Total Other Income/Expenses Net	4,893 40,414
	Earnings Before Interest And Taxes	38.776 3.265
	Interest Expense	974 -
	Income Before Tax	-38,84 -3,265
	Income Tax Expense	3 -7
	Minority Interest	- -
	Net Income From Continuing Ops	38.843 5.106
	Non-recurring Events	
	Discontinued Operations	- -
	Extraordinary Items	- -
	Effect Of Accounting Changes	- -
	Other Items	- -
Net Income	-38,843	-3,258
Preferred Stock And Other Adjustments	-	-
Net Income Applicable To Common Shares	-38,843	-3,258

Currency in USD.

ΚΩΔΙΚΟΣ	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	Αξιολόγηση Εταιρίας 1 Πτώχευση
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ			
A1	20,43%	1,67%	11,05%	Μέτρια
A2	30,28%	3,21%	16,75%	Μη-Ικανοποιητική
A3	5,38%	3,03%	4,21%	Μέτριο
A4	380,40%	86,15%	233,28%	Πολύ Ικανοποιητικό
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ			
B1	18,49%	15,39%	16,94%	Μη-Ικανοποιητική

B2	32,40%	18,65%	25,53%	Πολύ Ικανοποιητική
B3	0,17	0,04	0,10	Μη-Ικανοποιητική
B4	5,41	6,50	5,95	Ικανοποιητική
B5	2,83	3,54	3,19	Πολύ Ικανοποιητική
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ				
C1	81,47%	124,07%	102,77%	Μη-Ικανοποιητική
C2	34,11%	38,53%	36,32%	Μη-Ικανοποιητική
C3	65,20	100,80	83,00	Ικανοποιητική
C4	212,4682528	251,7198186	232,09	
C5	82,46	82,03	82,24	Ικανοποιητική
C6	5,37	16,51	10,94	Ικανοποιητική
C7	193,17	232,34	212,76	

16) Shanda Games



Η Shanda Games ιδρύθηκε το 2001, εδράζεται στη Σαγκάη της Κίνας και ανήκει στη βιομηχανία των βιντεοπαιχνιδιών. Η εταιρία χειρίζεται μια σειρά από διαδικτυακά online παιχνίδια πολύ επιτυχημένα. Είναι μία από τις κορυφαίες εταιρίες του είδους, σε όρους μεγέθους και ποικιλίας των παιχνιδιών, εσόδων και βάσης παικτών. Ακόμη, λόγω της πολυετής εμπειρίας της στον κλάδο, έχει δημιουργήσει παιχνίδια και έχει δώσει την άδεια να τα χειρίζονται τρίτοι.²¹ Ακόμα, αποτέλεσε την πρώτη εταιρία που ανακοίνωσε ότι τα διαδικτυακά της παιχνίδια Magical Land και World of Legend θα ήταν προσβάσιμα χωρίς χρέωση και αμέσως αυξήθηκε από αυτή την κίνηση η μέση δαπάνη των καταναλωτών ανά τέταρτο μέσω εναλλακτικών τρόπων. Το παράδειγμά της ακολούθησαν και άλλες Κινεζικές εταιρίες.

Η καταχώριση της εταιρίας στο χρηματιστήριο του NASDAQ υπό το σύμβολο game, έγινε το 2009. Στο διάγραμμα που ακολουθεί έχουμε στοιχεία για την πορεία της τιμής κλεισίματος της μετοχής και τον όγκο συναλλασσόμενων μετοχών από το τέλος του 2009. Παρατηρούμε ότι όταν καταχωρήθηκε η εταιρία σημείωσε τη μεγαλύτερη τιμή στη μετοχή της, τα \$11 και το μεγαλύτερο αριθμό συναλλασσόμενων μετοχών, τα 60 εκατομμύρια. Από και μετά, ο όγκος

²¹ <http://www.nasdaq.com/symbol/game>

κινούνταν σε πολύ χαμηλά επίπεδα, κοντά στο 1 εκατομμύριο και η τιμή παιρνώντας από πολλές διακυμάνσεις έκλεισε το Νοέμβριο του 2011 μόλις στα \$6.



Ακολουθούν οι Ισολογισμοί για τα έτη 2009 και 2010 από τα οποία συμπεραίνουμε τα εξής: Τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας έχουν αυξηθεί το 2010 σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά κατά 62,3%, το σύνολο των υποχρεώσεων έχει σχεδόν διπλασιαστεί όμως τα ίδια κεφάλαια, τα οποία έχουν αυξηθεί κατά 47.7%, υπερβαίνουν τις υποχρεώσεις και άρα δεν τίθεται κίνδυνος μη εξυπηρέτησης των πληρωμών και δανείων της (Γκίκας Χ, Παπαδάκη Α, 2012).

Από τα Αποτελέσματα Χρήσης έχουμε ότι η εταιρία έκλεισε το 2010 με καθαρό κέρδος ίσο με \$195.581.000 αν και ελαφρά χαμηλότερο σε σύγκριση με την προηγούμενη χρονιά.

Την τελική εικόνα μας δίνουν οι Δείκτες Αποδοτικότητας, Φερεγγυότητας και Επίδοσης της Διαχείρισης που δεν δείχνουν κάτι ανησυχητικό και άρα η Shanda Games αξιολογείται ως απολύτως υγιής.

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009
Assets		
Current Assets		
Cash And Cash Equivalentents	239,344	271,513
Short Term Investments	91,505	112,374
Net Receivables	157.375	74.732
Inventory	-	-
Other Current Assets	26.894	24.366
Total Current Assets	515.117	482.984

Long Term Investments	4,773	1,275
Property Plant and Equipment	29,655	20,482
Goodwill	73,889	24,912
Intangible Assets	192,674	75,765
Accumulated Amortization	-	-
Other Assets	209,739	26,097
Deferred Long Term Asset Charges	2,975	2,357
Total Assets	1.028.821	633.872
Liabilities		
Current Liabilities		
Accounts Payable	196.787	49.385
Short/Current Long Term Debt	92,878	98,570
Other Current Liabilities	35.471	36.756
Total Current Liabilities	325.136	184.711
Long Term Debt	-	-
Other Liabilities	4.688	892
Deferred Long Term Liability Charges	52.714	5.096
Minority Interest	36,248	30,158
Negative Goodwill	-	-
<i>Total Liabilities</i>	418.786	220.857
Stockholders' Equity		
Misc Stocks Options Warrants	-	-
Redeemable Preferred Stock	-	-
Preferred Stock	-	-
Common Stock	6,280	6,148
Retained Earnings	373,017	216,819
Treasury Stock	-	-
Capital Surplus	215,437	180,048
Other Stockholder Equity	15,301	10,000
Total Stockholder Equity	610.035	413.016
Net Tangible Assets	343,472	312,339
Total Liabilities	1.028.821	633.872

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009
Total Revenue	683.598	704.073
Cost of Revenue	278.796	283.210
Gross Profit	404.802	420.863

	Operating Expenses		
	Research Development	70.685	49.766
	Selling General and Administrative	131.848	117.052
	Non Recurring	-	-
	Others	-	-
	Total Operating Expenses	202.533	166.818
Operating Income or Loss		202,269	254,045
	Income from Continuing Operations		
	Total Other Income/Expenses Net	42,111	28,698
	Earnings Before Interest And Taxes	244.381	282.742
	Interest Expense	-	-
	Income Before Tax	244,381	282,742
	Income Tax Expense	45,579	62,791
	Minority Interest	-2,405	-2,719
	Net Income From Continuing Ops	195.581	212.827
	Non-recurring Events		
	Discontinued Operations	-	-
	Extraordinary Items	-	-
	Effect Of Accounting Changes	-	-
	Other Items	-	-
Net Income		195,581	212,827
Preferred Stock And Other Adjustments		-	-
Net Income Applicable To Common Shares		195,581	212,827
Currency in USD.			

ΚΩΔΙΚΟΣ	Dec 31, 2010		Dec 31, 2009		Αξιολόγηση Εταιρίας	
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ		ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	0 Υγής		
A1	23,75%	44,61%	34,18%	Πολύ Ικανοποιητική		
A2	32,06%	51,53%	41,80%	Πολύ Ικανοποιητική		
A3	39,35%	66,40%	52,87%	Ικανοποιητικό		
A4	48,32%	50,57%	49,44%	Μέτριο		
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ					
B1	31,60%	29,14%	30,37%	Μέτριο Πολύ		
B2	40,71%	34,84%	37,77%	Ικανοποιητική		
B3	0,09	0,01	0,05	Μη-Ικανοποιητική		
B4	3,16	3,43	3,30	Ικανοποιητικό		
B5	1,58	2,61	2,10	Πολύ Ικανοποιητική		
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ					
C1	29,63%	23,69%	26,66%	Μη-Ικανοποιητική		
C2	19,29%	16,62%	17,96%	Μη-Ικανοποιητική		
C3	84,03	38,74	61,39	Ικανοποιητικό		
C4	257,6337358	63,64720525	160,64			
C5	-	-				
C6	14,36	12,63	13,50	Ικανοποιητικό		
C7	124,01	44,66	84,33			

17) China TransInfo Technology Group



Η China TransInfo σε συνδυασμό με τις θυγατρικές της επικεντρώνεται κατά κύριο λόγο στην παροχή λύσεων διαχείρισης αστικών μεταφορών και αυτοκινητοδρόμων και υπηρεσιών πληροφοριών. Η εταιρία ιδρύθηκε το 2000 με έδρα το Πεκίνο και είναι κορυφαίος πάροχος έξυπνων συστημάτων μεταφορών “ITS” και σχετικών ολοκληρωμένων λύσεων τεχνολογίας που εξυπηρετούν τη βιομηχανία μεταφορών στην Κίνα. Επίσης, παίζει σημαντικό ρόλο στον καθορισμό των προτύπων για τις ηλεκτρονικές λύσεις μεταφοράς πληροφοριών στην Κίνα²².

Η εταιρία εισήχθη στο χρηματιστήριο του Nasdaq με σύμβολο το ctfo τον

²² Πληροφορίες από <http://www.chinatransinfo.com/>

Ιανουάριο του 2008 για αυτό και το διάγραμμα αφορά στο διάστημα από τότε και μετά. Η τιμή κλεισίματος της μετοχής σημείωσε ραγδαία πτώση το 2009 όταν έπεσε κάτω από τα \$3 όμως σημείωσε σύντομα σημαντική άνοδο φτάνοντας τα \$12 μέσα σε διάστημα λίγων μηνών. Στη συνέχεια, κι αφού πέρασε από πολλές διακυμάνσεις μειώθηκε αρκετά φτάνοντας και πάλι κάτω από τα \$3 και έκλεισε το 2011 λίγο πάνω από τα \$3 με τάσεις καθόδου.



Από τους Ισολογισμούς της εταιρίας για τα έτη 2008,2009 και 2010 συμπεραίνουμε τα παρακάτω: Πρώτον, το σύνολο του ενεργητικού αυξάνεται διαρκώς τα έτη που εξετάζουμε φτάνοντας τα \$180.526.000. Δεύτερον, το σύνολο των υποχρεώσεων επίσης αυξάνεται δεν ξεπερνά όμως το επίπεδο των ιδίων κεφαλαίων τα οποία αυξάνονται εξίσου.

Από τα Αποτελέσματα Χρήσης κατά τα ίδια έτη παρατηρούμε πως η επιχείρηση σημειώνει κέρδη τα οποία παρουσιάζουν αύξηση από χρόνο σε χρόνο. Συγκεκριμένα, το 2009 αυξήθηκαν τα καθαρά κέρδη κατά 33.1% και το 2010 κατά 13.6%.

Η China TransInfo Technology group κρίνεται τελικώς υγιής, αφού ληφθούν υπόψη οι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες που έχουν υπολογιστεί και παρουσιάζονται στον τελευταίο πίνακα που δίνουν μια μέτρια προς ικανοποιητική απόδοση της εταιρίας.

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008
Assets			
Current Assets			
Cash And Cash Equivalents	47,048	28,991	17,332

	Short Term Investments	-	-	-
	Net Receivables	76.165	57.267	22.800
	Inventory	1.079	482	24
	Other Current Assets	18.552	5.872	3.648
Total Current Assets		142.845	92.613	43.804
Long Term Investments		8,761	8,027	279
Property Plant and Equipment		10,878	10,541	9,874
Goodwill		10,320	9,980	3,095
Intangible Assets		7,403	4,495	1,491
Accumulated Amortization		-	-	-
Other Assets		320	827	148
Deferred Long Term Asset Charges		-	-	-
Total Assets		180.526	126.483	58.690
Liabilities				
Current Liabilities				
	Accounts Payable	55.365	40.773	10.859
	Short/Current Long Term Debt	13,729	7,482	-
	Other Current Liabilities			214
Total Current Liabilities		69.094	48.254	11.073
Long Term Debt				
Other Liabilities		201	389	
Deferred Long Term Liability Charges				
Minority Interest		15,873	18,499	1,466
Negative Goodwill		-	-	-
<i>Total Liabilities</i>		85.168	67.143	12.539
Stockholders' Equity				
Misc Stocks Options Warrants		-	-	-
Redeemable Preferred Stock		-	-	-
Preferred Stock		-	-	-
Common Stock		25	22	22
Retained Earnings		47,417	31,948	18,974
Treasury Stock		-	-	-
Capital Surplus		42,887	25,254	24,655
Other Stockholder Equity		5,028	2,115	2,500
Total Stockholder Equity		111.231	77.839	46.151
Net Tangible Assets		93,509	63,365	41,565
Total Liabilities		180.526	126.483	58.690

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008
Total Revenue	122.728	63.686	29.370
Cost of Revenue	80.279	38.310	12.867
Gross Profit	42.448	25.376	16.503
Operating Expenses			
Research Development	-	-	-
Selling General and Administrative	22.482	11.668	5.082
Non Recurring	-	-	-
Others	-	-	-
Total Operating Expenses	22.482	11.668	5.082
Operating Income or Loss	19,967	13,708	11,422
Income from Continuing Operations			
Total Other Income/Expenses Net	1,648	1,931	631
Earnings Before Interest And Taxes	21.615	15.640	12.053
Interest Expense	471	245	135
Income Before Tax	21,144	15,395	11,918
Income Tax Expense	2,074	677	63
Minority Interest	-4,908	-3,537	-764
Net Income From Continuing Ops	16.777	14.767	11.090
Non-recurring Events			
Discontinued Operations	-	-	-
Extraordinary Items	-	-	-
Effect Of Accounting Changes	-	-	-
Other Items	-	-	-
Net Income	15,469	12,974	11,090
Preferred Stock And Other Adjustments	-	-	-
Net Income Applicable To Common Shares	15,469	12,974	11,090

Currency in USD.

	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008		
ΚΩΔΙΚΟΣ	ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ			ΜΕΣΟΣ	Αξιολόγηση

				ΟΡΟΣ	Εταιρίας
					0 Υγιής
A1	11,97%	12,37%	20,54%	14,96%	Μέτρια
A2	15,08%	18,97%	24,03%	19,36%	Μέτρια
A3	23,51%	20,06%	28,12%	23,90%	Μέτρια
A4	39,52%	58,19%	67,20%	54,97%	Ικανοποιητικό
ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ					
B1	38,27%	38,15%	18,87%	31,76%	Μέτρια
B2	47,18%	53,08%	21,36%	40,54%	Ικανοποιητικό
B3	0,0018	0,0050	0,0000	0,00	Μη-Ικανοποιητική
B4	2,61	2,62	5,30	3,51	Ικανοποιητικό
B5	2,07	1,92	3,96	2,65	Πολύ Ικανοποιητική
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ					
C1	18,32%	18,32%	17,30%	17,98%	Μη-Ικανοποιητική
C2	34,59%	39,85%	56,19%	43,54%	Μη-Ικανοποιητική
C3	226,52	328,21	283,35	279,36	Ικανοποιητικό
C4	251,7249218	388,4663273	308,0387814	316,08	
C5	4,91	4,59	0,68	3,39	Ικανοποιητικό
C6	55,17	33,65	45,34	44,72	Ικανοποιητικό
C7	164,66	233,68	137,61	178,65	

18) iShares Silver Trust

Τα χρηματιστηριακά προϊόντα αργύρου είναι μεταξύ άλλων εισηγμένα κεφάλαια (ETFs) που στοχεύουν να παρακολουθούν την τιμή του αργύρου. Αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε μεγάλα χρηματιστήρια όπως αυτό του NASDAQ. Το iShares Silver Trust ξεκίνησε από την iShares τον Απρίλιο του 2006 και είναι το μεγαλύτερο και πιο δημοφιλές ETF αργύρου στην αγορά από το 2010. Επίσης, είναι αρκετά περίπλοκο καθώς όλα αυτά τα προϊόντα εγκυμονούν κινδύνους²³.

Το iShares Silver Trust συναλλάσσεται με το σύμβολο slv και η πορεία που έχει ακολουθήσει η μετοχή του γίνεται γνωστή από το παρακάτω διάγραμμα. Όπως είναι εμφανές, ο όγκος των μετοχών κινείται σε χαμηλά επίπεδα και μόνο το 2011 εκτοξεύεται στα 300 εκατομμύρια. Η τιμή κλεισίματος της μετοχής από το 2007 και μετά ακολουθεί σχετικά ανοδική πορεία με προφανή εξαίρεση αυτή του 2008 που

²³ Πληροφορίες από <http://www.nasdaq.com/symbol/slv>

συμπίπτει με το ξέσπασμα της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης. Την ανώτατη τιμή της η μετοχή φτάνει το 2011 και είναι τα \$50 ενώ στη συνέχεια πέφτει και πάλι για να κλείσει το Νοέμβριο του 2011 στα \$35.



Από τους Ισολογισμούς και τα Αποτελέσματα Χρήσης που παρατίθενται, επιβεβαιώνεται ότι το iShares Silver Trust Fund είναι το μεγαλύτερο καθώς τα περιουσιακά του στοιχεία ανέρχονται στα \$5.650.138.000 το 2010 και τα ίδια κεφάλαια στα \$2.105 δις αφού επανήλθαν από μια μεγάλη πτώση που είχε προηγηθεί. Την ίδια στιγμή, οι υποχρεώσεις είναι μηδαμινές καθώς οι λογαριασμοί πληρωτέοι είναι μηδαμινοί και οι υπόλοιπες υποχρεώσεις φτάνουν μόλις τα \$4.325.000. Το γεγονός ότι το iShares Silver Trust Fund για το 2010 σημείωσε κέρδος, αν και μικρότερο σε σχέση με τα προηγούμενα έτη, είναι αναμενόμενο με βάση όλα τα παραπάνω.

Οι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες ολοκληρώνουν την εικόνα και η αξιολόγηση της εταιρίας δείχνει πως είναι σαφώς υγιής.

Period Ending:	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008
Current Assets			
Net Receivables	17.958	0	0
Inventory	5.632.180	4.210.142	0
Other Current Assets	0	0	2.356.533
Total Current Assets	5.650.138	4.210.142	2.356.533
Long Term Assets			
Total Assets	5.650.138	4.210.142	2.356.533
Current Liabilities			
Accounts Payable	0	0	935
Short Term Debt/Current Portion of Long Term Debt	\$4,325	\$2,295	\$0

Total Current Liabilities	4.325	2.295	935
Misc. Stocks	\$10,750,994	\$5,183,154	\$0
<i>Total Liabilities</i>	4.325	2.295	935
Stock Holders Equity			
Common Stocks	\$0	\$0	\$2,355,598
Retained Earnings	\$0	\$0	\$0
Total Equity	2.105.181	975.307	2.355.598
Total Liabilities	5.650.138	4.210.142	2.356.533

	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008
Period Ending:			
Total Revenue	286.660	611.897	14.313
Cost of Revenue	20.954	17.296	0
Gross Profit	265.706	594.601	14.313
Operating Expenses			
Sales, General and Admin.	31.287	20.078	14.354
Other Operating Items	0	0	0
Total Operating Expenses	31.287	20.078	14.354
Operating Income	\$234,419	\$574,523	(\$603,345)
Earnings Before Interest and Tax	234.419	574.523	603.345
Earnings Before Tax	\$234,419	\$574,523	(\$603,345)
Net Income-Cont. Operations	234.419	574.523	603.345
Net Income	\$234,419	\$574,523	(\$603,345)
Net Income Applicable to Common Shareholders	\$234,419	\$574,523	(\$603,345)

ΚΩΔΙΚΟΣ	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	Αξιολόγηση Εταιρίας 0 Υγιες
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ				
A1	4,15%	13,65%	25,60%	14,47%	Μέτρια
A2	11,14%	58,91%	25,61%	31,89%	Πολύ Ικανοποιητική
A3	4,70%	14,12%	0,61%	6,48%	Μέτρια
A4	88,22%	96,62%	4215,36%	1466,74%	Πολύ Ικανοποιητική
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ				
B1	0,08%	0,05%	0,04%	0,06%	Μη-Ικανοποιητική
B2	0,08%	0,05%	0,04%	0,06%	Πολύ Ικανοποιητική
B3	-	-	-		
B4	1306,39	1834,48	2520,36	1887,08	Ικανοποιητική
B5	4,15	0,00	2520,36	841,50	Πολύ Ικανοποιητική
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ				
C1	10,91%	3,28%	100,29%	38,16%	Μη-Ικανοποιητική

C2	10,91%	3,28%	100,29%	38,16%	Μη-Ικανοποιητική
C3	22,87	0,00	0,00	7,62	Μη-Ικανοποιητική
C4	0	0	0	0,00%	
C5	98107,55	88847,24	0,00	62318,26	Ικανοποιητική
C6	0,00	0,00	60094,64	20031,55	Μη-Ικανοποιητική
C7	0,00	0,00	23,84	7,95	

19) Power Shares qqq Trust, Series 1

Το Power Shares qqq trust, σειρά 1, ή NASDAQ-100 trust, σειρά 1 όπως ήταν γνωστό, είναι ένα καταπίστευμα που εκδίδει τίτλους με την ονομασία Nasdaq-100 Index Tracking stock και είναι κάτοχος όλων των τίτλων που περιλαμβάνονται στον χρηματιστηριακό δείκτη του Nasdaq-100. Δημιουργήθηκε προκειμένου να παράσχει στους επενδυτές τη δυνατότητα να αγοράσουν μονάδες προς όφελός τους του καταπιστεύματος, οι οποίες εκπροσωπούν αναλογικά αμέριστα συμφέροντα του χαρτοφυλακίου κινητών αξιών που κατέχονται από το Trust, το οποίο αποτελείται ουσιαστικά από όλους τους τίτλους, στην ουσία με τον ίδιο συντελεστή, όπως οι κινητές αξίες του δείκτη Nasdaq-100. Ο Nasdaq Global Funds, Inc. είναι ο χορηγός του καταπιστεύματος και η Τράπεζα της Νέας Υόρκης, ο θεματοφύλακός του²⁴. Το σύμβολο με το οποίο συναλλάσσεται είναι το qqq.

Η τιμή κλεισίματος της μετοχής του Trust το ανώτατο που έχει φτάσει είναι τα \$110, το 2000. Στην πορεία κινήθηκε πολύ χαμηλότερα και ειδικότερα την τελευταία πενταετία, ήταν κοντά στα \$50 με εξαίρεση το 2009. Το Νοέμβριο του 2011 η τιμή της μετοχής του καταπιστεύματος έφτασε τα \$60 και σημείωνε τάσεις ανόδου. Όσον αφορά τον όγκο των μετοχών, όταν έπεσε στα \$30 το 2009 η τιμή της μετοχής σημειώθηκε η μεγαλύτερη αύξηση, 600 εκατομμύρια, και το υπόλοιπο διάστημα συναλλάσσονται περίπου 200 εκατομμύρια μετοχές.

²⁴ <http://www.reuters.com/finance/stocks/companyProfile?rpc=66&symbol=QQQ.O>



Με βάση τους Ισολογισμούς και τους Λογαριασμούς Αποτελεσμάτων Χρήσης καταλήγουμε στα εξής: Το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων έχει αυξηθεί το 2010 κατά 38.3% από το 2008 λόγω της αύξησης στα ακίνητα, τις εγκαταστάσεις και τον εξοπλισμό. Η πορεία των υποχρεώσεων είναι επίσης ανοδική αφού σημείωσε αύξηση κατά 48% το ίδιο διάστημα. Τέλος, τα ίδια κεφάλαια ανέρχονται στα \$354.035.000 μετά από αύξηση κατά 24,3% σε σχέση με το προηγούμενο έτος και ξεπερνούν το σύνολο των υποχρεώσεων.

Η κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης που δείχνει το τι προέκυψε από την λειτουργία της επιχείρησης κατά την διάρκεια του έτους δηλαδή ποιο είναι το οικονομικό αποτέλεσμα που είχε η επιχείρηση (Φίλιος Β, 2010), στη συγκεκριμένη περίπτωση δείχνει καθαρό κέρδος και τα τρία έτη που εξετάζονται. Μάλιστα, έχει σημειωθεί αύξηση της τάξης των \$47.661.000 σε σχέση με το 2008.

Ωστόσο, η τελική αξιολόγηση όσον αφορά τη βιωσιμότητα της επιχείρησης προκύπτει από την ανάλυση των Χρηματοοικονομικών Δεικτών. Έτσι, έχουμε τους Δείκτες Αποδοτικότητας που μετρούν την απόδοση της επιχείρησης να είναι μη ικανοποιητικοί, από τους Δείκτες Φερεγγυότητας που αποτελούν ένδειξη του αν η επιχείρηση είναι ικανή να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της όταν πρέπει, ο πιο σημαντικός να είναι μη ικανοποιητικός και τους Δείκτες Επίδοσης της Διαχείρισης που δείχνουν κατά πόσο η διαχείριση κατάφερε να πετύχει τους στόχους της επιχείρησης να είναι μη ικανοποιητικοί επίσης. Τελικώς, η πορεία αυτού του Trust φαίνεται ότι οδηγείται σε πτώχευση.

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008
Assets			
Current Assets			

	Cash And Cash Equivalents	155,667	134,974	167,722
	Short Term Investments	27,355	20,567	6,363
	Net Receivables	7,148	23,145	24,316
	Inventory	62,077	26,248	28,468
	Other Current Assets	9,263	10,941	7,099
	Total Current Assets	261,510	215,875	233,968
	Long Term Investments	31,760	40,100	1,011
	Property Plant and Equipment	84,470	62,381	56,911
	Goodwill	14,826	1,824	1,824
	Intangible Assets	9,795	3,099	3,818
	Accumulated Amortization	-	-	-
	Other Assets	17,288	6,698	184
	Deferred Long Term Asset Charges	13,421	14,590	15,362
	Total Assets	433,070	344,567	313,078
	Liabilities			
	Current Liabilities			
	Accounts Payable	37,234	26,876	28,173
	Short/Current Long Term Debt	-	-	-
	Other Current Liabilities	12,221	9,040	4,798
	Total Current Liabilities	49,455	35,916	32,971
	Long Term Debt	-	-	20,426
	Other Liabilities	29,580	23,859	-
	Deferred Long Term Liability Charges	-	-	-
	Minority Interest	-	-	-
	Negative Goodwill	-	-	-
	<i>Total Liabilities</i>	79,035	59,775	53,397
	Stockholders' Equity			
	Misc Stocks Options Warrants	-	-	-
	Redeemable Preferred Stock	-	-	-
	Preferred Stock	-	-	-
	Common Stock	28	27	28
	Retained Earnings	178,627	134,740	114,166
	Treasury Stock	-	-	-
	Capital Surplus	175,295	150,021	145,544
	Other Stockholder Equity	85	4	-57
	Total Stockholder Equity	354,035	284,792	259,681
	Net Tangible Assets	329,414	279,869	254,039
	Total Liabilities	433,070	344,567	313,078

Period Ending

Dec 31,

Dec 31,

Dec 31,

	2010	2009	2008
Total Revenue	299.803	215.701	201.708
Cost of Revenue	147.262	107.633	96.678
Gross Profit	152.541	108.068	105.030
Operating Expenses			
Research Development	35.886	30.473	36.867
Selling General and Administrative	56.729	48.985	63.194
Non Recurring	-	-	1.958
Others	-	-	-
Total Operating Expenses	92.615	79.458	102.019
Operating Income or Loss	59,926	28,610	3,011
Income from Continuing Operations			
Total Other Income/Expenses Net	1,882	1,916	7,722
Earnings Before Interest And Taxes	61.808	30.526	10.733
Interest Expense	3	3	9
Income Before Tax	61,805	30,523	10,724
Income Tax Expense	12,341	7,254	8,921
Minority Interest	-	-	-
Net Income From Continuing Ops	49.464	23.269	1.803
Non-recurring Events			
Discontinued Operations	-	-	-
Extraordinary Items	-	-	-
Effect Of Accounting Changes	-	-	-
Other Items	-	-	-
Net Income	49,464	23,269	1,803
Preferred Stock And Other Adjustments	-	-	-
Net Income Applicable To Common Shares	49,464	23,269	1,803
Currency in USD.			

ΚΩΔΙΚΟΣ	Dec 31, 2010 Dec 31, 2009 Dec 31, 2008			ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	Αξιολόγηση Εταιρίας 1 Πτώχευση
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ				
A1	14,27%	8,86%	3,43%	8,85%	Μη-Ικανοποιητική
A2	13,97%	8,17%	0,69%	7,61%	Μη-Ικανοποιητική
A3	35,22%	31,36%	33,55%	33,38%	Μέτριο
A4	32,43%	21,53%	1,72%	18,56%	Μέτριο
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ				
B1	11,42%	10,42%	10,53%	10,79%	Μη-Ικανοποιητική
B2	18,25%	17,35%	17,06%	17,55%	Πολύ Ικανοποιητική
B3	0,08	0,08	0,07	0,08	Μη-Ικανοποιητική
B4	8,76	9,59	9,50	9,28	Ικανοποιητική
B5	5,29	6,01	7,10	6,13	Πολύ Ικανοποιητική
	ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ				
C1	30,89%	36,84%	50,58%	39,44%	Μη-Ικανοποιητική
C2	18,92%	22,71%	31,33%	24,32%	Μη-Ικανοποιητική
C3	8,70	39,16	44,00	30,62	Ικανοποιητική
C4	92,28728389	91,14063531	106,3648917	96,60	
C5	153,86	89,01	107,48	116,78	Μη-Ικανοποιητική
C6	11,28	18,51	12,85	14,21	Ικανοποιητική
C7	60,21	60,78	59,66	60,22	

20) Sino Clean Energy Inc.



Η Sino Clean Energy Inc. συστάθηκε τον Ιούλιο του 2000 και είναι εταιρία συμμετοχών. Η εταιρία είναι παραγωγός καθαρού άνθρακα θέρμανσης και παρέχει ενεργειακές λύσεις για οικιακές, εμπορικές και βιομηχανικές χρήσεις στη Λαϊκή Δημοκρατία της Κίνας. Η επιχείρηση παράγει και διανέμει το CWSF που είναι ένα υγρό καύσιμο και χρησιμοποιείται σε λέβητες και κλιβάνους καυσίμων για την παραγωγή ατμού και θερμότητας για οικιακή ή εμπορική θέρμανση καθώς και για βιομηχανικές εφαρμογές. Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 η εταιρία είχε συνολική ετήσια παραγωγική δυναμικότητα 1.150.000 μετρικών τόνων CWSF²⁵.

²⁵ <http://www.reuters.com/finance/stocks/companyProfile?rpc=66&symbol=SCEI.PK>

Η εταιρία συναλλάσσεται στον δείκτη του Nasdaq υπό το σύμβολο scei. Η τιμή της μετοχής κινείται σε πολύ χαμηλά επίπεδα καθώς το ανώτερο που έχει φτάσει είναι τα \$11. Σημαντική κίνηση στον όγκο των μετοχών που συναλλάσσονται έχουμε μόνο όταν το 2011 η τιμή της μετοχής πέφτει κάτω από τα \$2. Το Νοέμβριο του 2011 που είναι και οι τελευταίες πληροφορίες που έχουμε, είχε φτάσει στο \$1 και ο όγκος ήταν κάτω από το 1 εκατομμύριο.



Παρ' όλα αυτά, η πορεία της επιχείρησης αν λάβουμε υπόψη τα στοιχεία από τους Ισολογισμούς και τα Αποτελέσματα Χρήσης είναι καλή. Για του λόγου το αληθές: Το σύνολο των περιουσιακών της στοιχείων έχει σημειώσει αύξηση κατά 389% εκ των οποίων η πλειοψηφία αποτελεί κυκλοφορούν ενεργητικό. Οι υποχρεώσεις της επιχείρησης από την άλλη, μετά από μεγάλη αύξηση που σημείωσαν το 2009 σε σχέση με το 2008, μειώθηκαν και πάλι και το 2010 ανέρχονται στα \$19.659.000. Τα ίδια κεφάλαια όπως είναι λογικό το 2009 που αυξήθηκαν οι υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 65.9% όμως την επόμενη χρονιά εκτοξεύτηκαν αφού από \$6.461.000 έφτασαν τα \$83.738.000, ως αποτέλεσμα του μεγάλου πλεονάσματος κεφαλαίου του έτους.

Στα Αποτελέσματα Χρήσης παρατηρούμε ότι το 2009 όπως ήταν αναμενόμενο η εταιρία παρουσίασε ζημιά της τάξης των \$34.825.000 όμως την επόμενη χρονιά ανέτρεψε το τοπίο με καθαρά κέρδη \$48.005.000.

Τέλος, όπως μαρτυρούν οι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες ορισμένοι από τους οποίους μάλιστα είναι πολύ ικανοποιητικοί, η εταιρία είναι υγιής.

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008
---------------	-----------------	-----------------	-----------------

Assets				
Current Assets				
	Cash And Cash Equivalents	52,056	18,303	3,914
	Short Term Investments	-	-	-
	Net Receivables	14,215	3,860	1,063
	Inventory	1,261	893	45
	Other Current Assets	10,284	5,751	3,849
	Total Current Assets	77,816	28,806	8,871
	Long Term Investments	-	-	-
	Property Plant and Equipment	13,610	12,558	9,394
	Goodwill	762	762	762
	Intangible Assets	1,800	1,779	1,804
	Accumulated Amortization	-	-	-
	Other Assets	9,409	729	-
	Deferred Long Term Asset Charges	-	-	274
	Total Assets	103,397	44,634	21,106
Liabilities				
Current Liabilities				
	Accounts Payable	4,938	4,323	1,776
	Short/Current Long Term Debt	14,560	16,753	383
	Other Current Liabilities	-	-	-
	Total Current Liabilities	19,499	21,076	2,159
	Long Term Debt	160	30,019	-
	Other Liabilities	-	-	-
	Deferred Long Term Liability Charges	-	-	-
	Minority Interest	-	-	-
	Negative Goodwill	-	-	-
	<i>Total Liabilities</i>	19,659	51,095	2,159
Stockholders' Equity				
	Misc Stocks Options Warrants	-	-	-
	Redeemable Preferred Stock	-	-	-
	Preferred Stock	-	-	-
	Common Stock	23	11	92
	Retained Earnings	9,222	-35,803	3,686
	Treasury Stock	-	-	-
	Capital Surplus	66,568	25,433	12,697
	Other Stockholder Equity	7,925	3,898	2,472
	Total Stockholder Equity	83,738	6,461	18,946
	Net Tangible Assets	81,176	-9,002	16,380
	Total Liabilities	103,397	44,634	21,106

Period Ending	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	Dec 31, 2008
Total Revenue	106.274	46.012	13.782
Cost of Revenue	64.445	28.923	9.267
Gross Profit	41.829	17.090	4.518
Operating Expenses			
Research Development	-	-	-
Selling General and Administrative	7.175	2.922	568
Non Recurring	-	-	-
Others	-	-	-
Total Operating Expenses	7.175	2.922	568
Operating Income or Loss	34,654	14,168	3,950
Income from Continuing Operations			
Total Other Income/Expenses Net	30,707	-41,812	73
Earnings Before Interest And Taxes	65.361	27.644	4.023
Interest Expense	10,465	4,937	567
Income Before Tax	54,897	-32,582	3,457
Income Tax Expense	6,891	2,243	105
Minority Interest	-	-	-352
Net Income From Continuing Ops	48.005	34.825	3.000
Non-recurring Events			
Discontinued Operations	-	-	-
Extraordinary Items	-	-	-
Effect Of Accounting Changes	-	-	-
Other Items	-	-	-
Net Income	48,005	-34,825	3,000
Preferred Stock And Other Adjustments	-	-	-
Net Income Applicable To Common Shares	48,005	-34,825	3,000

Currency in USD.

ΚΩΔΙΚΟΣ	Dec 31,			ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	Αξιολόγηση Εταιρίας
	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009	2008		
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ					
A1	63,21%	61,93%	19,06%	48,07%	Πολύ Ικανοποιητική
A2	57,33%	539,00%	15,83%	204,06%	Πολύ Ικανοποιητική
A3	40,45%	38,29%	21,41%	33,38%	Μέτριο
A4	114,76%	203,77%	66,40%	128,31%	Πολύ Ικανοποιητικό
ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ					
B1	18,86%	47,22%	10,23%	25,44%	Μέτριο
B2	19,01%	114,48%	10,23%	47,91%	Ικανοποιητική
B3	0,00	0,82	0,00	0,27	Μη-Ικανοποιητική
B4	5,30	2,12	9,78	5,73	Ικανοποιητική
B5	3,99	1,37	4,11	3,16	Πολύ Ικανοποιητική
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ					
C1	6,75%	6,35%	4,12%	5,74%	Μη-Ικανοποιητική
C2	6,75%	6,35%	4,12%	5,74%	Ικανοποιητική
C3	48,82	30,62	28,15	35,86	Ικανοποιητική
C4	27,96756925	54,55502541	69,9514406	50,82	
C5	7,14	11,27	1,77	6,73	Ικανοποιητική
C6	35,32	45,62	101,94	60,96	Μη-Ικανοποιητική
C7	16,96	34,29	47,04	32,76	

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Οι εταιρίες που αναλύθηκαν, οι οποίες αποτελούν τις 20 καλύτερες τεχνολογικές εταιρίες του δείκτη NASDAQ μπορούν να χωριστούν σε δύο ομάδες με βάση την οικονομική τους υγεία: τις Υγιείς (0) και αυτές Υπό Πτώχευση (1). Στην πρώτη κατηγορία ανήκουν 14 από τις 20 εταιρίες και είναι οι εξής: Google Inc., Apple Inc., Starbucks Corporation, Caterpillar Inc., AMD Inc., Microsoft Corporation, IBM Corporation, Tesla Motors, OCZ Technology Inc., Mindspeed Technologies Inc., Shanda Games, China TransInfo Technology Group, iShares Silver Trust και η Sino Clean Energy, Inc. Οι υπόλοιπες 6 εταιρίες που είναι υπό πτώχευση είναι οι Ford Motor Company, Citigroup Inc., General Electric Company, Toyota Motor Corporation Group, Ballard Power Systems και το Power Shares qqq Trust, series 1.

Όλες οι παραπάνω εταιρίες υγιείς και μη, αναλύθηκαν και όσον αφορά την πορεία των τιμών κλεισίματος των μετοχών τους. Ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζει το αν η αξιολόγησή τους με βάση τους Δείκτες συμπορεύεται με την πορεία της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής τους. Ξεκινώντας από την ομάδα των Υγιών εταιριών και την Google Inc., παρατηρούμε ότι η αξιολόγηση της εταιρίας με βάση τους δείκτες συμβαδίζει με την πορεία της μετοχής της η οποία είναι σχετικά ανοδική από τα \$500 στα \$600, το Νοέμβριο του 2011. Η Apple Inc., που είναι επίσης υγιής παρουσιάζει μια εξαιρετικά ανοδική πορεία στην τιμή της μετοχής της καθώς από \$100 το 2009 έκλεισε στα \$450 το 2011 και άρα συμβαδίζει με την αξιολόγησή της. Άλλη μια υγιής εταιρία, η Starbucks Corporation, φαίνεται ότι σημειώνει ανοδική πορεία στην τιμή της μετοχής της αφού από \$10 έκλεισε σε \$45 το 2011 και άρα επίσης συμβαδίζει με την αξιολόγηση. Η AMD Inc. από την άλλη, μπορεί να είναι υγιής όμως αυτό δε συμβαδίζει με την πορεία της τιμής της μετοχής της η οποία παρουσιάζει πτωτική τάση. Η Caterpillar Inc. είναι μια υγιής εταιρία της οποίας η αξιολόγηση ταιριάζει με την πορεία της μετοχής της που παρουσιάζει ανοδική τάση καθώς αυξήθηκε στα \$100 το 2011 από \$30 που ήταν το 2009. Όσον αφορά τη Microsoft Corporation, η τιμή της μετοχής της εταιρίας ακολουθεί σταθερή πορεία, παραμένει σχεδόν στάσιμη θα λέγαμε στα \$30, επομένως επίσης συμβαδίζει με την αξιολόγηση με βάση τους δείκτες. Μια ακόμα εταιρία για την οποία η αξιολόγηση συμβαδίζει με την πορεία της μετοχής είναι η IBM Corporation η οποία είναι υγιής με ανοδική πορεία μετοχής. Το ίδιο ισχύει και για τη Tesla Motors της οποίας η μετοχή έκλεισε το Νοέμβριο του 2011 με ανοδική πορεία όπως μαρτυρά και το σχήμα που αφορά στη συγκεκριμένη εταιρία και άρα συμβαδίζει και εδώ η αξιολόγηση με την πορεία της τιμής της μετοχής. Ως υγιής κρίθηκε και η OCZ Technology Inc. και η αξιολόγησή της συμφωνεί με την πορεία της μετοχής της η οποία αυξήθηκε το 2011 αφού είχε προηγηθεί μια μεγάλη πτώση το Μάιο του 2011. Στην κατηγορία των Υγιών εταιριών ανήκει και η Mindspeed Technologies Inc. της οποίας όμως η πορεία της τιμής της μετοχής δε συμβαδίζει με την αξιολόγηση με βάση τους δείκτες αφού παρουσιάζει πτωτική τάση κατά το διάστημα που εξετάζουμε. Το ίδιο συμβαίνει και με τη Shanda Games, η οποία αν και υγιής, η μετοχή της ακολουθεί μια πτωτική πορεία σύμφωνα με το διάγραμμα που έχει ήδη παρατεθεί. Σχετικά με τη China

Translfo Technology Group, πρόκειται για μια εταιρία υγιή αλλά με πτωτική πορεία μετοχής. Ακόμη, η Sino Clean Energy, Inc. αν και κρίθηκε υγιής η πορεία της μετοχής της παρουσιάζει εξαιρετικά πτωτική τάση για το 2011 αφού μειώθηκε ραγδαία και άρα δε συμβαδίζει η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής με την αξιολόγηση για την εταιρία. Τέλος, το iShares Silver Trust, έχει κριθεί υγιές με βάση την αξιολόγηση που προέκυψε απ' τους δείκτες και η ανοδική πορεία της μετοχής στο δείκτη NASDAQ έως το 2011 το επιβεβαιώνει. Βέβαια, υπήρξε μια πτώση εντός του 2011 όμως η τιμή της μετοχής ανέκαμψε σχετικά έως το Νοέμβριο του ίδιου έτους και έκλεισε στα \$35 σημειώνοντας μια μικρή ανοδική τάση και άρα η αξιολόγηση συμβαδίζει με την πορεία της μετοχής.

Όσον αφορά τις Υπό Πτώχευση εταιρίες απ' την άλλη μεριά, συμπεραίνουμε τα εξής: Η Ford Motor Company είναι μια εταιρία υπό πτώχευση με καθοδική πορεία μετοχής αφού από τα \$20 μειώθηκε στα \$10 για το 2011 και άρα η αξιολόγησή της ταιριάζει με την πορεία της μετοχής της. Η αξιολόγηση της Citigroup Inc. με βάση τους δείκτες επίσης συμπίπτει με την πορεία της τιμής της μετοχής της καθώς η τελευταία είναι εξαιρετικά πτωτική αφού κατέληξε στα \$50 από τα \$500 του 2008. Συνεχίζοντας, η αξιολόγηση για τη General Electric Company δείχνει επίσης να συμβαδίζει με την πορεία της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής της η οποία είναι καθοδική. Επίσης, καθοδική και η πορεία της μετοχής της Toyota Motor Corporation Group η οποία μειώθηκε στα \$60 το Νοέμβριο του 2011 που είναι τα τελευταία στοιχεία του σχετικού διαγράμματος παραπάνω, επομένως συμβαδίζει και για αυτή την εταιρία η αξιολόγηση με την πορεία της μετοχής. Τέλος, η εταιρία Ballard Power Systems είναι υπό πτώχευση με καθοδική πορεία στην τιμή της μετοχής της. Η μόνη εταιρία από αυτές υπό πτώχευση για την οποία δε συμβαδίζει η αξιολόγηση με βάση τους δείκτες με την πορεία της μετοχής της, είναι το Power Shares qqq Trust, Series 1. Η πορεία της μετοχής δε συμφωνεί με την αξιολόγηση καθώς είναι εξαιρετικά ανοδική από το 2009 και μετά. Για του λόγου το αληθές, από \$30 έκλεισε στα \$60 το 2011.

Επομένως για 14 από τις 20 εταιρίες που αναλύθηκαν στην παρούσα εργασία ταιριάζει η αξιολόγηση με βάση τους δείκτες με τη πορεία της τιμής της μετοχής και για 6 από αυτές ισχύει το αντίθετο. Αξίζει να σημειωθεί ότι από τις 14 που προαναφέρθηκαν, οι 9 ανήκουν στην ομάδα των Υγιών εταιριών και οι υπόλοιπες 5 στην ομάδα των Υπό Πτώχευση εταιριών ενώ από τις 6 για τις οποίες δε συμβαδίζουν, μόλις μία ανήκει στις Υπό Πτώχευση εταιρίες.

ΝΕΥΡΩΝΙΚΑ ΔΙΚΤΥΑ

Νευρωνικό δίκτυο ονομάζεται ένα κύκλωμα διασυνδεδεμένων νευρώνων. Στην περίπτωση *τεχνητών νευρώνων*, πρόκειται για ένα αφηρημένο αλγοριθμικό κατασκευάσμα το οποίο εμπίπτει στον τομέα της υπολογιστικής νοημοσύνης, όταν στόχος του νευρωνικού δικτύου είναι η επίλυση κάποιου υπολογιστικού προβλήματος, ή της υπολογιστικής νευροεπιστήμης, όταν στόχος είναι η υπολογιστική προσομοίωση της λειτουργίας των βιολογικών νευρωνικών δικτύων με βάση κάποιο μαθηματικό μοντέλο τους.

Το νευρωνικό δίκτυο (Multi-Layer Perceptron-MLP) είναι ένα δίκτυο από απλούς υπολογιστικούς κόμβους (νευρώνες, νευρώνια), διασυνδεδεμένους μεταξύ τους. Είναι εμπνευσμένο από το Κεντρικό Νευρικό Σύστημα (ΚΝΣ), το οποίο προσπαθεί να προσομοιώσει.

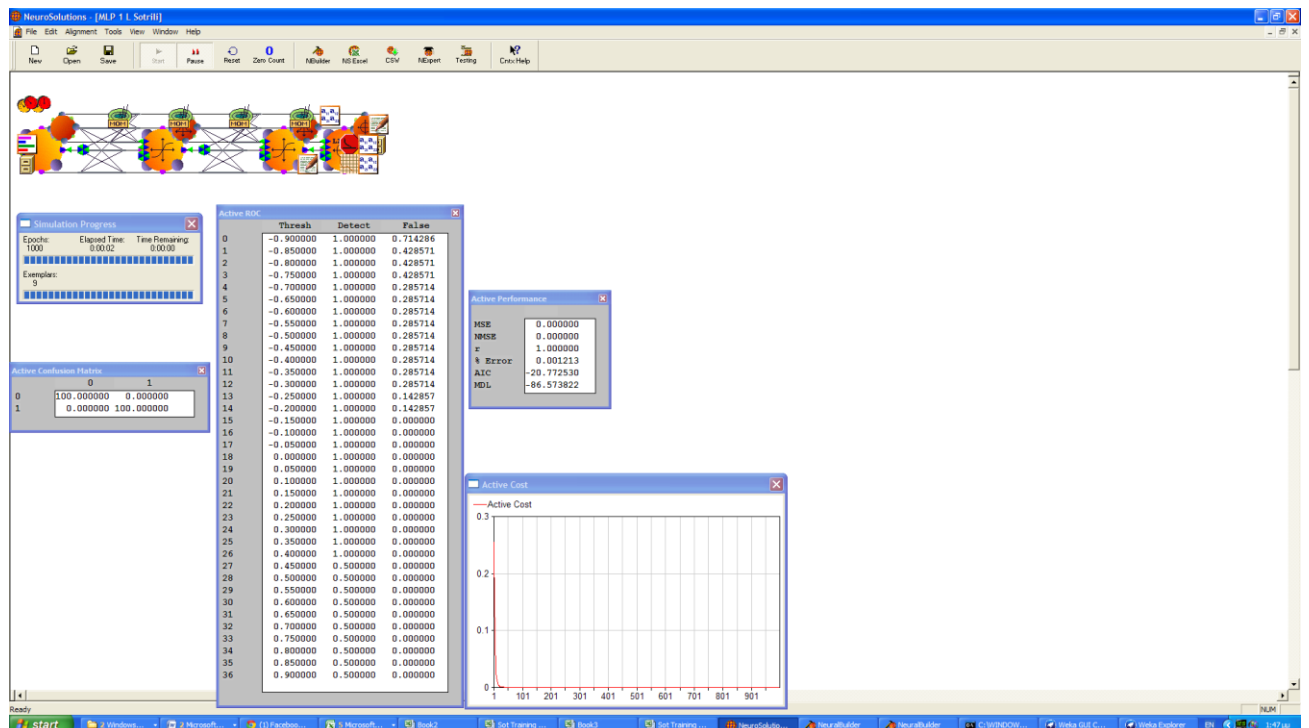
Το κύριο χαρακτηριστικό των νευρωνικών δικτύων είναι η εγγενής ικανότητα **μάθησης**. Ως μάθηση μπορεί να οριστεί η σταδιακή βελτίωση της ικανότητας του δικτύου να επιλύει κάποιο πρόβλημα (π.χ. η σταδιακή προσέγγιση μίας συνάρτησης). Η μάθηση επιτυγχάνεται μέσω της **εκπαίδευσης**, μίας επαναληπτικής διαδικασίας σταδιακής προσαρμογής των παραμέτρων του δικτύου (συνήθως των βαρών και της πόλωσής του) σε τιμές κατάλληλες ώστε να επιλύεται με επαρκή επιτυχία το προς εξέταση πρόβλημα. Αφού ένα δίκτυο εκπαιδευτεί, οι παράμετροί του συνήθως «παγώνουν» στις κατάλληλες τιμές και από εκεί κι έπειτα είναι σε λειτουργική κατάσταση. Το ζητούμενο είναι το λειτουργικό δίκτυο να χαρακτηρίζεται από μία ικανότητα **γενίκευσης**: αυτό σημαίνει πως δίνει ορθές εξόδους για εισόδους καινοφανείς και διαφορετικές από αυτές με τις οποίες εκπαιδεύτηκε.

Τα τελευταία χρόνια έχει υπάρξει μία έκρηξη ενδιαφέροντος για τα νευρωνικά δίκτυα καθώς εφαρμόζονται με μεγάλη επιτυχία σε ένα ασυνήθιστα μεγάλο φάσμα τομέων της επιστήμης και της τεχνολογίας, όπως τα χρηματοοικονομικά, η ιατρική, η επιστήμη μηχανικού, η γεωλογία, η φυσική, η ρομποτική, η επεξεργασία σήματος κτλ. Στην πραγματικότητα, τα νευρωνικά δίκτυα εισάγονται οπουδήποτε τίθεται θέμα πρόβλεψης, ταξινόμησης ή ελέγχου. Η σαρωτική αυτή επιτυχία, μπορεί να αποδοθεί σε δύο βασικά στοιχεία: την ισχύ και την ευχρηστία.²⁶

²⁶ <http://el.wikipedia.org/wiki/%CE%9D%CE%B5%CF%>

Για το μοντέλο νευρωνικών δικτύων Πολυεπίπεδου Perceptron (Multilayer Perceptron) 1 ενδιάμεσου επιπέδου, 16 εισόδων 2 εξόδων υπο εποπτευόμενη μάθηση, και διάσπαση σε 50% σύνολο εκπαίδευσης και 50% σε σύνολο ελέγχου προέκυψαν τα αποτελέσματα:

100% σωστή ταξινόμηση για τις υγιείς εταιρίες και 100% για τις υπο πτώχευση, επίσης ο υπολογιστικός χρόνος είναι πολύ ικανοποιητικός 2 δευτερόλεπτα, η συσχέτιση του μοντέλου στα δεδομένα (συντελεστής συσχέτισης R) 1 ιδανικά ικανοποιητικός δείχνει μια ισχυρή συσχέτιση και σχετικά σχετικά πλήρη ποιότητα των δεδομένων καθώς έχουμε AIC -20.77 που όμως δεν είναι σημαντική εξαιτίας του μικρού δείγματος των δεδομένων-μόλις 20 εταιρίες, το ποσοστό σφάλματος είναι μηδενικό υπο τη μορφή Μέσου Τετραγωνικού Σφάλματος κι επίσης χαμηλό ως ποσοστιαίο σφάλμα 0,0012. Συνοπτικά μπορεί να ειπωθεί ότι το μοντέλο αν και λειτούργησε πολύ ικανοποιητικά εντούτοις είχε σημαντική έλλειψη αναλυτικής ακρίβειας λόγω του πολυ μικρού δείγματος εταιριών χωρίς να μπορεί να δώσει ασφαλή στατιστικά αποτελέσματα, εντούτοις εδώ φαίνεται να λειτούργησε ιδανικά όμως σε πολύ μεγαλύτερα σύνολα δεδομένων το συγκεκριμένο μοντέλο έχει πολύ χαμηλότερη απόδοση, με αποτελέσματα σε υψηλά επίπεδα σφάλματος τύπου II, άρα άλλες μορφές νευρωνικών δικτύων θα ήταν αποτελεσματικότερα εργαλεία χρηματοοικονομικής ανάλυσης.



ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Συνοψίζοντας, από τις είκοσι καλύτερες τεχνολογικές εταιρίες του χρηματοοικονομικού δείκτη Nasdaq που αναλύθηκαν, καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι πρόκειται για υγιείς εταιρίες στην πλειοψηφία τους καθώς μόλις έξι φαίνεται πως οδεύουν προς πτώχευση και είναι οι Ballard Power Systems Inc., Citigroup Inc., Ford Motor c.o., General Electric Company, Toyota Motors και το καταπίστευμα Power Shares qqq Trust, Series 1. Συνοπτικός πίνακας της συνολικής εικόνας από τη διαδικασία αξιολόγησης με βάση τους Χρηματοοικονομικούς Δείκτες, παρατίθεται αμέσως πιο κάτω. Όσον αφορά το για πόσες εταιρίες η πορεία της μετοχής συμβαδίζει με την ανάλυση των δεικτών έχουμε ότι είναι 14 από τις 20 τεχνολογικές εταιρίες που εξετάστηκαν, έναντι 6 για τις οποίες δεν ταιριάζει η αξιολόγηση με την εξέλιξη της τιμής της μετοχής τους.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Εταιρία	A1	A2	A3	A4
Amdl inc	18,48%	17,12%	44,06%	21,33%
Apple inc	22,50%	26,11%	32,86%	48,58%
Ballard Power Systems, inc	11,05%	16,75%	4,21%	233,28%
Caterpillar, inc	5,56%	31,14%	16,38%	21,14%
China Transinto Technology Group	14,96%	19,36%	23,90%	54,97%
Citigroup, inc	1,37%	10,02%	3,48%	17,38%
Ford Motor c.o	2,62%	72,31%	10,91%	39,63%
General Electric Company	4,44%	12,62%	10,73%	16,78%
Google, inc	19,26%	17,16%	36,90%	40,37%
International Business Machines Corporation	16,86%	71,75%	40,80%	29,97%
Ishares Silver Trust	14,47%	31,89%	6,48%	1466,74%
Microsoft Corporation	26,77%	39,34%	55,87%	37,17%
Mindspeed Technologies Corp.	22,27%	24,45%	114,62%	19%
Ocz Technology Group	24,33%	169,04%	33,45%	85,36%
Power Shares qqq Trust	8,85%	7,61%	33,40%	18,55%
Shanda Games Limited	34,18%	41,80%	52,87%	49,44%

Sino Clean Energy Inc	48,07%	204,06%	33,38%	128,31%
Starbucks Corporation	14,27%	19,75%	98,91%	10,80%
Tesla Motors	40,22%	48,26%	7,64%	543,39%
Toyota Motors	1,61%	3,44%	7,53%	15,82%

ΔΕΙΚΤΕΣ
ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

Εταιρία	B1	B2	B3	B4	B5
Amdl inc	11,77%	39,86%	0,32	8,58	2,63
Apple inc	29,13%	38,89%	0,14	3,52%	2,41
Ballard Power Systems, inc	16,94%	25,53%	0,10	5,95	3,19
Caterpillar, inc	34,82%	86,01%	0,79	2,89	1,36
China Transinto Technology Group	31,76%	40,54%	0,00	3,51	2,65
Citigroup, inc	61,51%	91,97%	0,79	1,63	0,40
Ford Motor c.o	34,61%	104,14%	0,93	2,90	0,73
General Electric Company	29,43%	85,35%	0,79	3,41	0,63
Google, inc	10,44%	14,09%	0,04	11,44	7,85
International Business Machines Corporation	35,84%	82,34%	0,72	2,80	1,23
Ishares Silver Trust	0,06%	0,06%	-	1887,08	841,50
Microsoft Corporation	30,51%	47,69%	0,25	3,32	1,64
Mindspeed Technologies Corp.	33,97%	61,75%	0,30	3,14	2,37
Ocz Technology Group	76,29%	79,81%	0,14	1,33	1,04
Power Shares qqq Trust	10,79%	17,55%	0,08	9,28	6,13

Shanda Games Limited	30,37%	37,77%	0,05	3,30	2,10
Sino Clean Energy Inc	25,44%	47,91%	0,27	5,73	3,16
Starbucks Corporation	31,60%	47,97%	0,24	3,24	1,21
Tesla Motors	33,12%	48%	0,17	3,39	2,25
Toyota Motors	35,94%	63,62%	0,45	2,78	1,13

ΔΕΙΚΤΕΣ
ΕΠΙΔΟΣΗΣ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Εταιρία	C1	C2	C3	C4	C5	C6	C7
Amdl inc	29,23%	13,52%	99,38	66,83	42,12	2,99	39,88
Apple inc	12,99%	9,90%	5,16	148,17	8,29	23,79	124,07
Ballard Power Systems, inc	102,77%	36,32%	83	232,09	82,24	10,94	212,76
Caterpillar, inc	16,81%	13,74%	153,32	126,38	96,14	7,64	106,31
China Transinto Technology Group	17,98%	43,54%	279,36	316,08	3,39	44,72	178,65
Citigroup, inc	180,22%	93,22%	225,63	1,37E+12	-	-	5844,43
Ford Motor c.o	15,96%	15,23%	19,63	219,34	21,35	-	185,07
General Electric Company	28,04%	24,16%	69,47	148,49	57,10	-	188,10
Google, inc	28,85%	16,29%	57,96	134,96	-	17,65	54,08
International Business Machines Corporation	27,01%	21,31%	106,69	143,29	17,04	15,21	118,25
Ishares Silver Trust	38,16%	38,16%	7,62	0,00	62318,26	20031,55	7,95
Microsoft Corporation	41,80%	27,52%	87,86	247,71	25,16	19,25	151,14
Mindspeed Technologies Corp.	65,42%	28,45%	38,86	118,90	88,64	6,88	59,54
Ocz Technology Group	21%	17,66%	57,89	90,63	41,27	5,02	79,05
Power Shares qqg Trust	39,44%	24,32%	30,62	96,60	116,78	14,21	60,22

Shanda Games Limited	26,66%	17,96%	61,39	160,64	-	13,50	84,33
Sino Clean Energy Inc	5,74%	5,74%	35,86	50,82	6,73	60,96	32,76
Starbucks Corporation	49,38%	42,42%	20,44	95,80	51,68	5,59	57,19
Tesla Motors	103,49%	55,05%	16,18	158,65	137,25	23,83	226,57
Toyota Motors	11,20%	11,20%	124,00	71,92	29,54	10,35	78,26

Εταιρία	Τελική Αξιολόγηση Στελεχών
Amdl inc	0
Apple inc	0
Ballard Power Systems, inc	1
Caterpillar, inc	0
China Transinto Technology Group	0
Citigroup, inc	1
Ford Motor c.o	1
General Electric Company	1
Google, inc	0
International Business Machines Corporation	0
Ishares Silver Trust	0
Microsoft Corporation	0
Mindspeed Technologies Corp.	0
Ocz Technology Group	0
Power Shares qqq Trust	1
Shanda Games Limited	0
Sino Clean Energy Inc	0
Starbucks Corporation	0

Tesla Motors

0

Toyota Motors

1

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ

Βασιλείου Δ, Ηρειώτης Ν, 2009, «Αρχές Χρηματοοικονομικής Λογιστικής», Εκδοτικός Οίκος Rosili

Βασιλείου Δ, Ηρειώτης Ν, 2009, «Χρηματοοικονομική Διοίκηση», Εκδοτικός Οίκος Rosili

Βλάχος Χ, Λουκά Λ, 2009, «Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα 2009», τόμος Α' & Β', Εκδόσεις Παπαζήση – Global Training, Αθήνα

Γκίκας Δ, Παπαδάκη Α, 2012, «Χρηματοοικονομική Λογιστική», Εκδόσεις Μπένου Γ.

Καλαμαράς Ν, Καλαμαρά Α, 2013, «Γενική Λογιστική Θεωρία & Εφαρμογή», Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε.

Ναούμ Χ, 1994, «Εισαγωγή στη Χρηματοοικονομική Λογιστική» Β' Έκδοση, Αθήνα 1994

Νιάρχος Ν, 2004, «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης

ΞΕΝΟΓΛΩΣΣΗ

Atrill Peter, Mc Laney Eddie, 2010, “Χρηματοοικονομική Λογιστική για τη λήψη αποφάσεων”, Εκδόσεις: University Studio Press

Bragg S, 2004, “Accounting Best Practices”, third edition, John Wiley & Sons, inc.

Station M, Fulks D, 2004, “Bookkeeping and Accounting, McGraw-Hill, New York

Courtis, J. K. (1978), “Modelling a Financial Ratios Categorical Framework”. Journal of Business Finance & Accounting, 5: 371–386.

Loukeris N. (2006-2013)

ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

<http://www.nasdaq.com/>

<http://www.google.com>

<http://www.apple.com>

<http://www.starbucks.com/>

<http://www.ford.com/>

<http://www.citigroup.com/citi/>

<http://www.ge-energy.com/about/index.jsp>

<http://www.cat.com/cda/components/fullArticleNoNav?m=76100&x=7&id=285577>

<http://www.nasdaq.com/symbol/amd>

<http://www.nasdaq.com/symbol/msft>

<http://www.ibm.com/us/en/>

<http://www.nasdaq.com/symbol/tsla>

<http://www.nasdaq.com/symbol/ocz>

<http://www.mindspeed.com/>

<http://www.toyota.com/>

<http://www.ballard.com/>

<http://www.nasdaq.com/symbol/game>

<http://www.chinatransinfo.com/>

<http://www.nasdaq.com/symbol/slv>

<http://www.reuters.com/finance/stocks/companyProfile?rpc=66&symbol=QQQ.O>

<http://www.reuters.com/finance/stocks/companyProfile?rpc=66&symbol=SCEI.PK>

